全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解套第二课

日历买股法

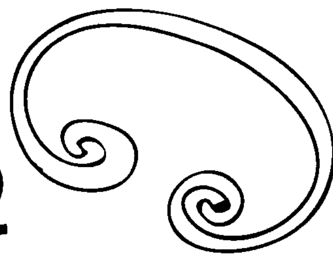
赚钱就是正确时间买正确个股

玉名 著

这是22年来第一本对A股
时间效应详细揭秘的书

人民东方出版传媒
東方出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



解套第二课

日历买股法

玉名 著

人民东方出版传媒
東方出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

解套第二课：日历买股法/玉名 著. —北京：东方出版社，2013.4
ISBN 978-7-5060-6191-9

Ⅰ.①解… Ⅱ.①玉… Ⅲ.①股票交易—基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 065264 号

解套第二课：日历买股法
(JIETAO DIERKE：RILI MAIGUFA)
作　　者：玉　名
责任编辑：姬　利　李　烨
出　　版：东方出版社
发　　行：人民东方出版传媒有限公司
地　　址：北京市东城区朝阳门内大街 166 号
邮政编码：100706
印　　刷：三河市金泰源印装厂
版　　次：2013 年 6 月第 1 版
印　　次：2013 年 6 月第 1 次印刷
印　　数：1—10000 册
开　　本：710 毫米×960 毫米　1/16
印　　张：14
字　　数：193 千字
书　　号：ISBN 978-7-5060-6191-9
定　　价：35.00 元
发行电话：(010) 65210056　65210060　65210062　65210063

版权所有，违者必究　本书观点并不代表本社立场
如有印装质量问题，请拨打电话：(010) 65210012

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 言

看到本书题目，很多股民可能会产生疑问，“日历买股法”？怎么没听说过。是的，很多人都对时间效应感觉很新鲜，因为时间效应本身在 A 股就是一个空白，目前还没有一本书是完整介绍 20 多年来 A 股时间效应的。关于《解套第二课》，很多读者可能会问两个问题：第一，该书是解套系列的第二本书，它和《解套第一课》有何联系？第二，什么是股市和股票的时间效应？

笔者现在就来告诉大家答案。《解套第一课》是在告诉股民如何去看懂被套的原因，然后按照解套的三种模式对应地去解套，换句话说，此时股民是被动地去解套。而《解套第二课》一定是要从全新的方面，让股民主动地去躲避被套的陷阱，抓住赢利的机会，思来想去，笔者认为没有什么角度比时间效应更能让股民快速实现这一效果的了。股民被套，从时间角度来说就是源于股民忽略了股市、板块、个股背后的时间效应，结果馅饼没吃到，反而落入了陷阱。

所谓股市时间效应，即正确的时间做错误的事情等于被套，错误的时间做正确的事情也是被套，如果错误的时间做错误的事情就是深套，只有正确的时间做正确的事情才会赢利。所以从时间角度来看，股民必须要按照日历效应按图索骥找到时下的热点个股，才能实现赢利。在我们常规的思维中，股民总是从股市和个股角度去进行操作，由于股民本身是弱势群体，对市场要素、政策、消息、趋势等方面感知存在滞后性，因此很容易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被套；同样从个股出发，由于股民本身没有资金优势，对上市公司研究能力较差结果还是很容易被套。但从时间角度出发则不同，这就如同我们熟知的“天时”。根据不同的“天时”播种对应的农作物，就很容易收获，而这正是笔者在本书要达到的效果。

为了帮助股民认知并运用时间效应，笔者想到一个工具——日历。是的，就是日历，平时人们经常用到，时不时就会翻看一下日历，记录一下备忘的事项；看看还有几天过节，要安排哪些娱乐活动；看看是否到生日了，要给朋友和家人准备礼物；看看农历节气，准备一下应季美食；更有人喜欢翻看一下黄历，看看今日适合什么，禁忌什么。此外在日历中有一些固定的设置，比如说一个星期是固定的七天，我们能够测算出未来任何时间是星期几，从而提前安排自己的事情。

那么笔者就有一个想法，是否可以制作一个股市的日历？按照这个日历，我们就能够知道，在目前这个时间段，历史上股市发生过什么事件，有哪些固定活跃的板块，有哪些有特殊走势的个股，这样我们可以按照一定的规律来趋利避害，规避风险把握机会。同时由于这样的设置，我们还能够将新发生的股市事件记录起来，与原有事件对应，找到我们之前忽略了的股市机会。甚至只要我们功课做得充分，就能够达到，看股市日历即可知道当下应该买什么股的效果。答案是可以的，因为我们可以对股市时间效应进行研究，比如说通过对 12 月内在要素的分析，找到了12 个月固定的热点板块，然后再通过不断地降低时间周期，从月到周，再通过市场特殊的周期将其扩大，如变盘周期、底部与顶部周期、牛熊周期，这样一套完整的日历买股法就建立完成了。

怎么样，你是否觉得这是一个新奇而大胆的想法，那还等什么，让我们一起进入本书，探究 A 股的时间效应，建立属于你自己的日历买股法吧。最后笔者还是要说：“如果你解套成功，请将你的经验传授给身边的股民，我们的目标是让所有的股民都能够解套；如果你解套失败，请你告诉我，我将努力帮你走出困境。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CONTENTS
目 录

序言/Ⅲ
日历效应的规律与内涵 / 1
年初上涨月（1~4 月）/ 13
1 月篇：股市之际在 1 月 / 13
2 月篇：行情宜涨，遇节更会涨 / 33
3 月篇：变盘前的酝酿之月 / 46
4 月篇：拐点效应凸现，开启暴涨暴跌 / 57
极端走势与变盘月（5~8 月）/ 69
5 月篇：充满假象、诱惑与陷阱 / 69
6 月篇：绝地逢生靠量能，热点活跃抓次新 / 80
7 月篇：多空博弈的跷跷板 / 93
8 月篇：防守反击之月 / 104
秋天下跌月（9~10 月）/ 115
9 月篇：寻找下跌中的机会 / 115
10 月篇：国庆行情的内涵 / 126
年末收官月（11~12 月）/ 137
11 月篇：为了年底排名而战 / 138
12 月篇：明修栈道，暗渡陈仓 / 146
特殊周期下的选股思路与操作模式 / 165
1. 牛熊周期划分与对应策略 / 166

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 底部真伪法则与抄底思路 / 176
3. 变盘时间窗口的预测 / 187
4. 月初、月末、周初、周末效应 / 198
5. 日历买股法的内涵 / 208
感悟 / 215

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日历效应的规律与内涵

大多数股民的赢利模式以股市或股民自身为出发点，但效果往往不好，很容易被套，那么我们必须要换种思路才有可能解决问题。其实股民炒股和农民种地一样，既然是靠天吃饭就要按时耕种，即以时间作为操作的出发点和选股起点，当投资回报随时间的推移而发生周期性变动就是日历效应。这样说可能很多股民会觉得晦涩，其实我们常见的黑周一、红周五，月初涨月末跌，节日后开门红，一月涨则年线阳，一月跌则年线阴，五穷六绝七翻身等现象均是日历效应的体现。

此时股民可能会问，为何在 A 股很少有人应用这些？是的，日历效应的使用需要一定的条件，首先是股市本身的运行机制要完善，只有股市本身有稳定的环境，其走势才更具有研究价值，此外还有一定时间的积累，这样才能够形成其自身固有的热点和走势规律。在之前的确 A 股并不具备这样的条件，但如今则不同了，股指期货上市了，融资融券、创业板等投资机制也丰富起来，又有了完备的监管制度，股市已经日趋成熟，而超过 20 年的交易历史也足够形成自身的日历效应，并且储备了相当数量的历史数据，足以供股民进行研究、总结，以及模式化后的实践与验证。从这个角度来看，每一个股民都应该尝试建立自己的投资日历。虽然各国股市的情况不同，体现出来的日历效应各不同，我们不可照搬规律，但他山之石可以攻玉，成熟股市上百年的交易历史呈现的日历效应更为丰富，更便于我们对日历效应的规律、内涵进行研究。笔者选取了成熟股市中四类典型的日历效应，通过分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析这些，我们来找到研究A股日历效应的思路和方法：

"总统选举效应"。这是股民研究日历效应比较好的敲门砖，规律性很强，也能够受到更多的启发。美国总统的选举每四年一次，在1939年至今的70多年中，美国股市也会根据总统选举周期呈现非常有规律的走势：即在总统任期的第一年和第二年，股市表现往往较差，甚至会出现比较明显的下跌；而在总统任期的第三年，也就是下一任总统选举的预备之年，股市往往表现得非常强势，为四年中涨幅最大的时间；进入到总统任期的最后一年，即选举年时，股市升幅虽不及之前一年但也能保持攀升走势。如图1－1所示，这是最近10年来的道琼斯指数走势图，其中2004年和2008年是两个总统选举年，以此作为标记点，我们可以看到，在总统选举年之前的两年基本上都是反弹行情，并创出了当时的历史新高，而总统选举年之后的两年都处于横盘或下跌周期，走势较之前差很多。同样，我们看图1－2，其时间跨度更久，但依然遵循了这样的选举周期规律。由此可见，利用总统选举效应，能够很好地划分美股的周期，这样对于股民分析美股，特别是研究美股对亚太股市影响有重要的指示意义。

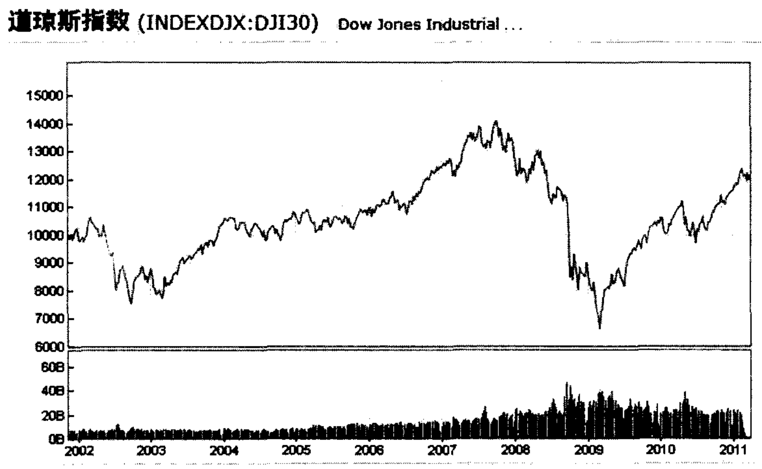


图1－1 美股道琼斯指数最近10年走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图1-2　道琼斯指数1982~2011年的月K线图

此时股民会问，是什么导致这样走势的形成呢？我们可以换位思考一下，如果你是总统，会如何安排这四年的任期呢？前松后紧。没错，就是这样，初期为了选举能够成功，无论是在任总统，还是竞选者都会拼命地制造“业绩”，以获得更多的选票，所以总统周期的第三年、第四年一定是管理层大力刺激经济，执行宽松货币政策，大力促进就业，创造繁荣的时间，即便此时有一些危机，也会被一系列的救市行为掩盖，股市呈现非常强势的表现并不奇怪。而到了总统周期的第一年、第二年，当选者会有一种如释重负的感觉，更多地采取保守策略，休养生息，经济一旦缺乏刺激就会增速放缓，甚至下滑，此时股市也会走下坡路。

“季度末效应”。美国等成熟股市规定，基金要在每个季度向持股股东报告上个季度最后一个交易日收盘时所持股票和市值情况。所以基金经理为了制造良好的业绩来吸引投资者追捧，就会在季度末拉抬所持重仓股，造成市值增加的情况；同时还要卖出表现较差的股票，转而购入短线涨幅较好或者是该季度保持强势的股票，虽然这并不能够带来太多的收益，却能够让不明其中玄机的投资者信服基金优秀的选股能力。所以我们会在这个时间段看到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强势股强者恒强，一路上扬，市场中各品种竞相表现，欣欣向荣的景象，该点 A 股的股民也要注意一下，很多时候基金扎堆大牛股，未必是博弈收益，而是为了赚名气，如果股民贸然跟风则很容易上当被套。

与此类似的还有“周末效应”，股民如果仔细研究近 90 年来的美国股市会发现，大多数时间里，美股都呈现“红周五与黑周一”。这是源于周六、周日交易中断，而此时上市公司的公告会继续发布，由此就逐渐形成了一个规律，上市公司会利用这个非交易时间进行利空密集的发布，恨不得将一周内出现的各类负面消息都攒在这个时间“一吐为快”，这样利空在积聚了一个周末后就会在周一集中释放，自然就会导致黑周一。而那些利好的消息，上市公司往往会在周一到周五的交易时间发布，这样立刻就会在股价上形成优势效应，包括一些券商和机构也特别愿意在这个时间发布一些推荐的信息，个股在持续受到正面效应时就会涨势良好。在这样上涨行情中，空头会非常谨慎，不敢轻易地做空，即便是做空也是在尾盘附近，这样多头就会掌控市场局势，红周五在这样大的背景下就形成了。

“特殊月份效应”。每个国家的股市都在一些特殊的月份中呈现异常的走势，比如说美股最糟糕的月份总是出现在 9 月，该月总是容易出现暴跌，不仅 9 月呈现负收益而且在全年 12 个月对比中也排在后面，甚至连一些“黑天鹅事件”也都在这个月份出现，比如说历史上著名的“9·11”恐怖袭击事件，美债危机等。而一旦进入到 11 月，美股却马上开始活跃，甚至很多时候能够一路持续到来年的 1 月。虽然有些时候很难解释这是为什么，但市场却年复一年地遵循着这样的规律。再比如说日本股市在 6 月、12 月的市场收益率显著高于其他月份；马来西亚股市则是 2 月涨幅高于其他月份；以及我们国家的 A 股市场，每逢 12 月就会出现较为明显的调整，哪怕是在牛市亦如此，而每年的 2～3 月却表现得异常强势，成为一年走势中最甜蜜的月份。由此可知，虽然时间上各不相同，股市走势也不相同，但不可否认的是每个国家的股市都有自己特殊的月份，在这个月份或者是固定上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨，或者固定下跌，这样的情况有些很难解释。笔者认为比较合理的解释还是，初期资金利用自身赢利模式挖掘出来市场的热点，随后不断地去复制和强化，并且导致其他资金跟风，这样就慢慢地导致某个月份固定的事件走出固定的行情，而这样的思路，也是我们分析日历效应的主要依据。

“节日效应”。每个国家都有特色的节日，越是在大型的节日休市前的一个交易日或节日开盘的第一个交易日往往会迎来红盘走势，即便在熊市中也是如此。究其原因，一方面是有资金在节日期间追求好彩头的心理，市场会在此时人心思涨，往往会集中做多，这样多头形成合力就自然会上涨；另一方面，大型的节日往往都会停盘休市，若再遇到周六日，那么休市时间更长，这样的中断，对于大资金来说，往往出于避险要求就会降低股票和股指期货的持仓量，以避免休市期间出现重大的利多、利空消息，而带来爆仓的风险，所以这样降低持仓的行为就会导致市场做空力量降低，那么多头再弱小也会显得比较强势。而如果当时市场环境配合，也很容易引发大行情出现，比如说以 A 股为例，在春节和国庆节附近就很容易呈现多头行情，也是类似的因素，而这点在后面的章节中也会具体进行分析。

以上四类成熟市场典型的日历效应阐述，目的是让股民充分认识日历效应的存在，但这些毕竟不是 A 股的日历效应，无法直接指导股民的操作，于是笔者将其继续细分和按照 A 股的特殊情况总结出来五类日历效应（如图 1 -3 所示）将其作为我们研究 A 股日历效应的出发点和主要思路。第一类是由于特殊的制度而产生的股市大周期的变化（类似美股的总统选举效应，股市呈现四年一个周期，前两年下跌或横盘，后两年反弹），这样有助于股民对市场牛熊进行判断，而大趋势确定，股民对于机会与风险的辨别就有了方向。第二类是业绩与公告披露时间所决定的市场固定时间段的固定行情（类似季度末效应、周末效应、年报效应等），这样的效应非常有助于股民对于局部风险和机会进行提前认知，也可利用这样的特性来实现有针对性的操作。第三类是月份效应，每个股市中都会出现一定的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月份规律走势，有的月份容易出现长阳，有的容易出现长阴，有的月份容易变盘，有的月份容易出现横盘，所以说研究懂了该点，对股民来说能够起到事半功倍的效果。第四类是节日效应，节日带来的假期导致股市停牌，也带来了市场走势的中断，这样最容易造成行情节奏和方向上的变化。别小看这个因素，因为一旦配合周边环境和消息面变革，主力资金很可能利用长假或小长假这样特殊的时间节点来发动一波较大规模的行情，A 股历史上这样的例子就很多，类似每年春节后发动的 2～3 月的春季攻势，以及十一之后发动的国庆行情皆是如此，因此节前持股持币的策略，节前红包行情的选股，都是我们研究节日效应的关键所在。第五类是每个股市特有的内部热点板块的轮动规律，即特定的时间段，会有特定热点板块活跃，比如说酿酒板块，几乎是每年 7～11 月都会出现一波因涨价预期而发动的行情，再比如说熊市抓医药，牛市抓资源等也是此类，这个能够帮助股民快速地找到热点板块，从而进行提前布局。

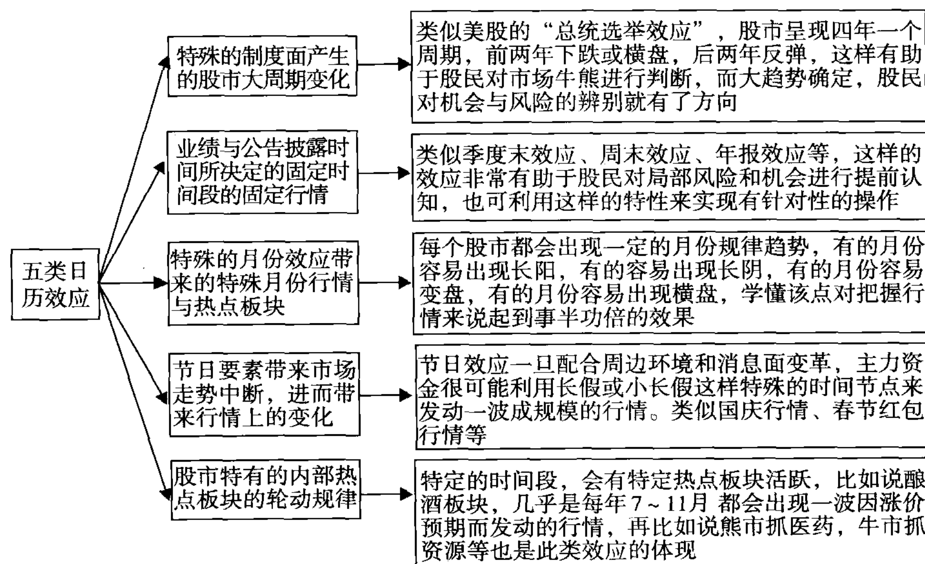


图 1－3　A 股五类日历效应的分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分成这样五类，对很多股民来说还是有些复杂，那么怎么办呢？笔者又想到了一个方法，那就是将其精髓提炼，然后以月为单位，将其内容填入其中，这样股民在进行操作时，只要查看一下当月的“日历”，看看该月会有哪些重要的事件发生，该事件是决定市场大周期的，还是局部的特殊风险与机会，会有哪些热点板块特别容易在该月活跃等，从而建立简单、有效、好用的股民投资日历。股民可以先看一下表 1－1，这是从1991～2012 年，完整的 22 个交易年中各个月度的涨跌幅数据，而且为了更加直观地体现市场走势，笔者还特意在下面进行了 22 年来总的月度平均值统计，最近 12 年来月度平均值统计和剔除极端值后的月度平均值。之所以要选择这样三组数据，主要是考虑到在最初 A 股刚刚建立的 10 年间，市场的交易机制还不够完善，资金量比较小，特别是在 1996 年之前还没有设置涨跌幅，而最近 12 年随着市场规模的扩大，资金构成的丰富，交易机制的完善，特别是类似 ETF 和股指期货等双向交易品种的出现，市场走势肯定会发生一些改变，所以我们需要将一些极端值剔除才能够更加真实地还原市场的本来面目。

在这里，笔者要强调一点，研究日历效应的根本目的不是说单纯地看市场的涨跌，而是要挖掘市场中的固定时间、固定事件、固定运行规律带来的市场固定走势与机会，这样才能够最终指导我们买股，在正确的时间进行正确的操作。这个思路非常重要，其贯穿于本书的各个章节，如果股民无法树立这样的思路就很容易走入误区，将严谨的数据分析变为投机式的赌博，因为就算历史数据中某个时间段全部都是上涨，也不能够证明明年、后年乃至之后的所有年份的这个时间段还会涨，更不能够说明该时间段市场就不会下跌，因为未来走势就是充满未知与不确定因素的。即便我们分析出来某个事件发生是大概率事件，也不能够忽视市场中的“黑天鹅效应”，我们必须要对股市走势无条件地服从，一旦市场走出与历史走势不同的下跌或上涨，我们也要接受，及时地止损、止盈，而不能因为迷信数据就忽略了客观事实。所以我们在分析日历效应时，表面上是从数据入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1－1 上证指数 1991～2012 年各个月份涨幅对比表（%）

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1991 年	1.85	2.34	-9.64	5.20	0.78	19.79	4.54	23.08	1.40	20.83	18.76	12.77
1992 年	7.00	16.42	4.55	16.82	177.23	-3.52	-11.68	-21.75	-14.69	-27.78	42.85	7.70
1993 年	53.57	11.80	-30.90	46.75	-31.15	7.65	-12.51	1.66	-0.60	-8.47	20.88	-15.34
1994 年	-7.62	0.09	-8.63	-15.88	-6.13	-15.63	-28.85	135.19	0.74	-17.21	4.37	-5.23
1995 年	-13.16	-2.37	17.78	-10.36	20.79	-9.98	10.30	4.07	-0.20	-0.71	-10.62	-13.39
1996 年	-3.23	2.90	0.62	22.42	-5.51	24.95	2.27	-1.52	8.10	11.56	5.76	-11.22
1997 年	5.20	7.80	18.71	12.79	-7.79	-2.72	-4.84	2.63	-10.13	7.6	-3.45	4.78
1998 年	-2.41	-1.34	3.02	8.08	5.04	-5.10	-1.66	-12.66	8.06	-2.06	2.47	-8.07
1999 年	-1.05	-3.93	6.24	-3.21	14.13	32.06	-5.21	1.60	-3.47	-4.21	-4.63	-4.77
2000 年	12.32	11.70	5.00	2.01	3.17	1.77	4.95	0.12	-5.49	2.68	5.57	0.14
2001 年	-0.38	-5.15	7.84	0.30	4.49	0.17	-13.42	-4.49	-3.78	-4.29	3.48	-5.84
2002 年	-9.37	2.21	5.20	3.98	-9.12	14.32	-4.68	0.91	-5.10	-4.69	-4.86	-5.34
2003 年	10.47	0.81	0.09	0.72	3.60	-5.72	-0.62	-3.71	-3.86	-1.38	3.63	7.14
2004 年	6.26	5.30	3.87	8.8	-2.48	-10.07	-0.93	-3.18	4.07	-5.45	1.53	-5.54
2005 年	-5.90	9.58	-9.55	-1.87	-8.49	-1.90	0.19	7.37	-0.62	-5.43	0.59	5.62
2006 年	8.35	3.25	-0.06	10.93	13.96	1.88	-3.56	2.85	5.65	4.88	14.22	27.45
2007 年	4.14	3.40	10.51	20.64	6.99	-7.03	17.02	16.73	6.39	7.25	-18.19	8.00
2008 年	-16.69	-0.80	-20.14	6.35	-7.03	-20.31	1.45	-13.63	-4.32	-24.63	8.24	-2.69
2009 年	9.33	4.63	13.94	4.40	6.27	12.40	15.30	-21.81	4.19	7.79	6.66	2.56
2010 年	8.78	2.10	1.87	-7.67	-9.70	-7.48	9.97	0.05	0.64	12.17	-0.43	-0.43
2011 年	-0.62	4.10	0.79	-0.57	-5.77	0.68	-2.18	-2.97	-8.11	4.62	-5.46	-5.74
2012 年	4.24	5.93	-6.82	5.90	-1.01	-6.19	-5.47	-2.67	1.89	-0.83	-4.29%	14.60
22 年平均值	3.23	3.67	0.65	5.43	7.38	1.08	-1.35	4.90	-0.87	-1.26	3.96	-0.33
最近 12 年平均值	1.55	2.95	0.63	2.89	-0.69	-2.12	1.09	-2.05	-0.25	-0.83	0.43	3.32
剔除极端值后的平均值	0.83	3.67	2.15	3.46	0.81	0.39	-1.35	-1.30	-0.87	0.00	2.11	-0.97

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手，而实际上是通过现象看本质，挖掘形成市场固定走势背后的市场内在规律，重规律而轻数据，股民之后继续拓展日历效应，进行更多年份的总结时也要遵循这个道理。

经过了思路上的明确和铺垫之后，我们来仔细分析数据。首先，从图1－4我们能够发现，22年来平均数值中，只有7月、9月、10月是下跌的，其余月份均是上涨的。其次，将图1－4和图1－5对比，我们发现在剔除了极端值（即将月度涨跌幅数据中超过25%的数值剔除，其余数值继续计算平均值）后，6月、8月和12月的数值方向发生了变化，由上涨变成了下跌，尤其是8月从大涨到大跌，很显然这里面是有一些不确定因素需要分析的。除此之外，其余各个月均是保持原有的涨跌方向，2、3月涨幅扩大，而5月上涨数值缩水了很多，10月的跌幅明显收敛，显然这里面也有值得我们重点研究的。最后，我们再将图1－4和图1－6作一个对比，也就是说将22年间总的平均数值与最近22年间的平均数值进行对比分析，此时我们发现5月、6月、7月、8月这4个月份出现了涨跌方向的大转折，22年总平均值上涨比较多的5月和8月反而是最近12年下跌较多的月份，相反之前下跌的7月却大幅上涨了，而11月和12月涨幅值出现了交换。这里面又暗藏了哪些因素呢？股民可以自己琢磨一下答案，而笔者在下面具体的各个月份分析会详细地进行讲解，在此作一个小的铺垫。

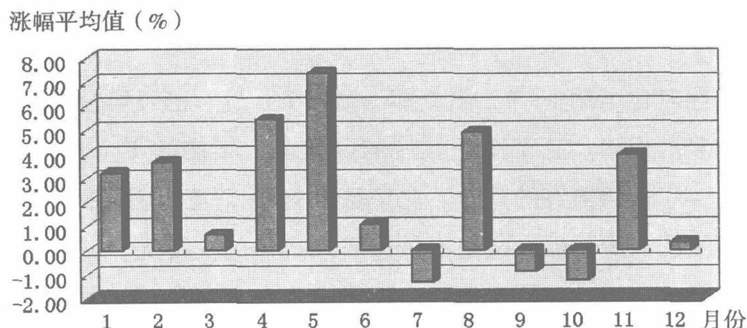


图1－4 上证指数1991～2012年各月份涨幅平均值汇总表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

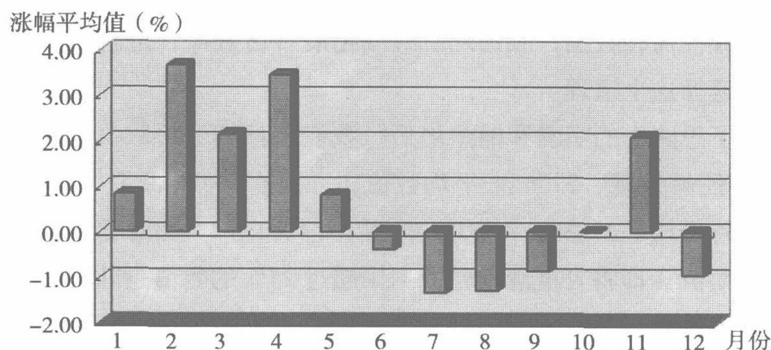


图 1－5　上证指数 1991～2012 年剔除极端值之后的各月份涨幅平均值汇总表

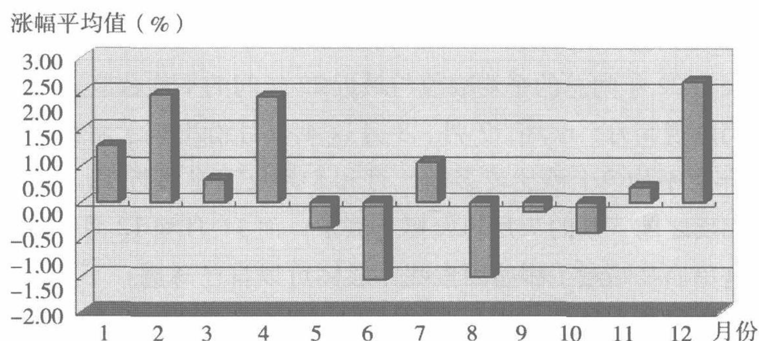


图 1－6　上证指数 2001～2012 年的各月份涨幅平均值汇总表

那么在对比了图 1－4、图 1－5、图 1－6 后，已经可以简单地总结出来一些初步的规律。三个图中共性的因素是，年初的 4 个月均是上涨的，可以说是一年行情最好的月份，尤其是 2～4 月，更为明显，而这个时间也是年报行情的时间，那么这是不是造成该走势的关键呢？特别是年初还有春节、两会等事件，其是否也是造就年初 4 个月走势较好的关键呢？因此笔者将 1～4 月划分到一类进行分析。通过前面三个图，我们发现了 5～8 月，这 4 个月走势是变化最大的，尤其是我们再来看前面的表 1－1 也能够发现，在这 4 个月走势中出现了很多极大值和极小值，历史上月度最大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨幅和最大跌幅都出现在该时间段，很显然这里面有一些不确定的因素在诱发着市场的变盘，所以我们不能够单纯看涨跌，而是要找到令市场变盘的要素，由此挖掘到市场的本质，所以将 5 ~ 8 月划分为一类。而继续观察，我们能够发觉，9 ~ 10 月是三个图中变化最小的，无论是走势方向还是涨幅数值都很稳定，而且是始终保持下跌因素，在平时我们总是听到“金九银十”，那么为何这两个月到了 A 股却成为下跌之月呢，这里面因素是什么呢，国庆行情又在其中起到了什么作用呢？11 月走势多上涨，即便月线收跌，也是有过一波比较不错的月度上涨行情，而 12 月是一年中相对保守的月份，难出现大的涨跌。那么将这两个月份归为一类进行分析，能够让我们对于年底行情有一个了解，年底究竟是该冬眠，还是该冬播呢，这是分析的要点。

综上所述，全年 12 个月的日历效应分析总结成一句话是“年初多上涨，年中多变盘，秋天躲下跌，冬天易轻仓”。所以笔者在下面具体介绍各个月份时，也特意用到了这样四个划分，即年初上涨月（1 ~ 4 月），极端走势与变盘月（5 ~ 8 月），秋天下跌月（9 ~ 10 月），年末收官月（11 ~ 12 月），在具体的月份分析中，笔者会将前面提到的诸多疑问，以及股民心中思考的诸多问题进行逐一的解释分析，并总结出股民可以直接使用的操作策略，尤其是笔者还特意根据月份的特征挖掘出来“每逢某月就上涨的热点板块”供股民参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年初上涨月（1～4 月）

从前面的数据图中，我们能够知道，年初是一年行情中最甜蜜的时间，历史上 1～4 月的各月涨幅平均值，无论是剔除极端值，还是按照全部 22 年，以及最近 12 年来看，都是正向的。主要原因是在经历了年底结算的压力后，主力资金做行情的欲望重新变强；而对银行来说，本着早投放早收益的方针，年初往往是一年中信贷投放最多，股市资金面最宽松的时间，这为股市创造了良好的环境。此外年初有固定的年报事件，提供了各类丰富的题材与炒作概念；年初也是资金为一年收益打下基础的时间，即便是市场所处的趋势并不强，主力也会千方百计地制造局部行情，因此对股民来说，你想要赢利，想要赚大钱，必须要好好把握这段时间的操作。而笔者这几年连续在博客公开验证自己创立的“年报实战系统”，并且取得了连续的成功，目的也是为了更好地把握年初的利润。

1 月篇：股市之际在 1 月

我们常说一年之计在于春，而股市之际在于 1 月。

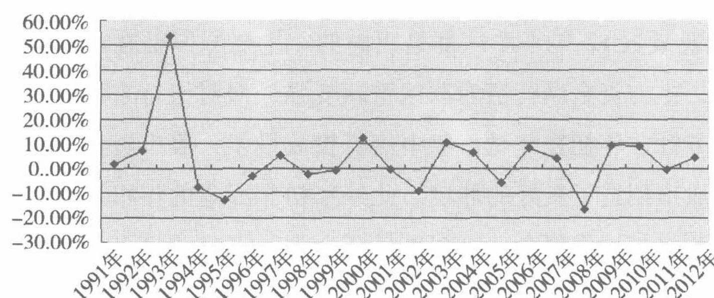
1 月行情既是一年的开端，又是年初 1～4 月上涨行情的主导月份，可以说是重中之重。1 月行情总结起来有三大特点，或者说三大研究的重点。第一个是 1 月行情决定年线涨跌的性质，尤其是资金面的变革决定全年股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

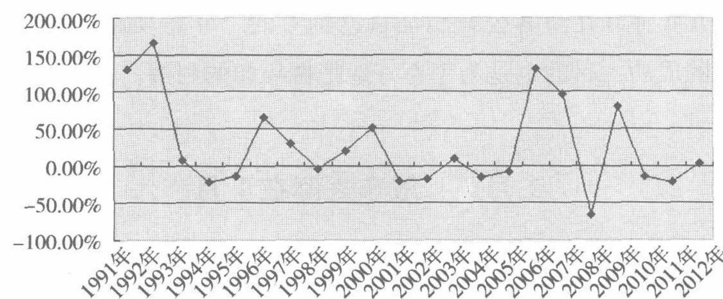
市的走向和特征。第二个是1月走势决定了年报操作开始的时间和走向。第三个是1月底或2月初往往是春节长假，而一年中除了春节，类似十一长假，以及一些小长假，股民都将面临节日持币、持股的抉择，所以节日时持币、持股策略的选择标准，以及具体的持币方案和持股板块选择是需要仔细研究的，而由于1月研究要素较多，为了更加便于研究，笔者将这部分内容与2月春节效应合并在一起进行分析，放在2月篇中。

1 月涨则年线阳，1 月跌则年线阴

如图2－1所示，纵观22年来A股的走势，我们可以发现，1月上涨往往对应的年线就会上涨，股民赚钱的机会也会很多；反之，1月下跌对



（a）1991～2012年1月的涨幅



（b）1991～2012年的年线涨幅

图2－1　上证指数1991～2012年的1月和全年涨幅对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应的年线就会下跌，同时全年的操作也会比较艰难。而且“1月涨则年线阳，1月跌则年线阴”的概率高达80%以上，既然能够在22年的交易中形成规律那么必然是有其原因的，尤其是22年间A股出现了很多的变化，个股数量激增，做空机制的丰富，主力资金构成更加多元化，各类交易制度日趋完善，市场规模快速扩大等，却都没有改变“1月效应”的出现，这也能够说明市场在1月有重要的因素反复出现。

为了找到这样的重要因素，笔者认为需要从“股市钱规则”三大核心要素——资金、赚钱效应和赢利模式来分析。1月是年初时资金面最为宽松，也没有结算和排名压力，各路资金早投入早收益的时间，此时主力介入带来赚钱效应，就会激发更多的资金效仿，从而将行情做大；而此时资金不入，那么随后经济和政策面更为复杂了，流入股市的资金只会更少。所以1月时主力确定了方向，就定下了其一年操作的方针和主线热点，让这不仅决定了市场走势的强弱，也直接影响到市场赚钱效应的强弱，这是“1月涨则年线阳，1月跌则年线阴”的内涵所在。而且我们可以进一步思考，在年初股市走弱的情况下，主力想要赢利就必须要通过一些特殊的赢利模式手段，比如说股指期货和ETF的套利模式，次新股，以及局部行情中的概念股与题材股等，这也是为何一旦行情年初走弱，热点把握难度也会增加的原因。

此外1月很容易出现资金面的变革，这也会大幅影响全年行情的运行。如图2-2所示，图中方框部分是将2009年、2010年、2011年、2012年1月走势进行了重点标注。其中我们可以发现，2010年的1月18日和2011年的1月20日都出现了上调准备金率的情况，结果不仅当时出现了一波下跌行情，也导致了2010年间的A股走势出现了较大幅度的调整，虽然10月国庆带来了一些起色，但很快仍继续向下调整，并未能改变概念下跌的大趋势。在2011年1月再度出现了准备金率的上调导致1月走势的下跌，全年行情也跟随弱势，此时行情比2010年还弱，即便是反弹也只能维系在局部行情，很难出现像样的连续反弹走势，只出现了三个成规模的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚钱赢利期，即1月26日、6月21日和10月24日为起点的三波行情，而行情规模也在逐步降低，一切都是源于年初资金面的收紧行为导致主力对全年行情心有余而力不足。因此这就出现了前面提到的，主力必须要利用特殊赢利模式来赚钱，这样资金越来越减少对指数等大行情的投入，而是转向投机型品种的研究，从而也导致行情持续走弱，而2012年1月和年线走势更为神奇，1月本身走势就呈现一个V型，先跌后涨，而回看全年，呈现出一个N字型的走势，在年初构筑了一个大M头，随后连续6个月下跌，靠12月的长阳，一举将年线收红，再度实现了1月阳则年线阳的走势，这不得不说是时间效应的神奇。

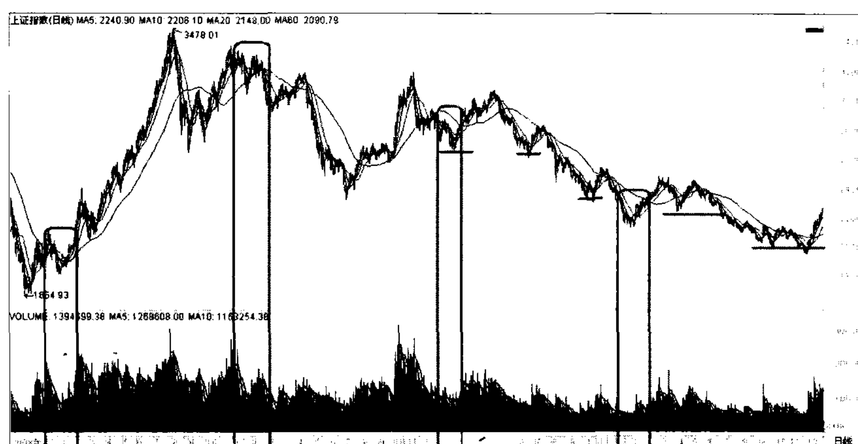


图2-2 上证指数2008年12月~2012年12月的日K线图

那么基本了解了1月提示的资金面动态之后，股民又会产生疑问，1月是如何影响着市场的牛熊股运行模式呢。如图2-3和图2-4所示，笔者特意挑选了2005~2012年这个时间段（之所以挑这个时间段，源于其间有过两波牛市，一波是2005~2007年，即998~6124点行情，两个图从左侧作了两个标记就是对应998点和6124点；另一波就是2008年10月至2009年8月的小牛市，即1664~3478点，左侧第三个标注对应的就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3478点；而最右侧的标注是2010年国情行情时的高点，股民要记住这四个关键的时间点，后面将重点分析）。而之所以要调整这两个指数，是源于上证50指数是权重股和价值型蓝筹股的代表，中小板是股性活跃和概念丰富的中小盘股的代表，所以这样的对比能够轻松找到市场主线板块，对应资金的性质以及股市的牛熊特征。

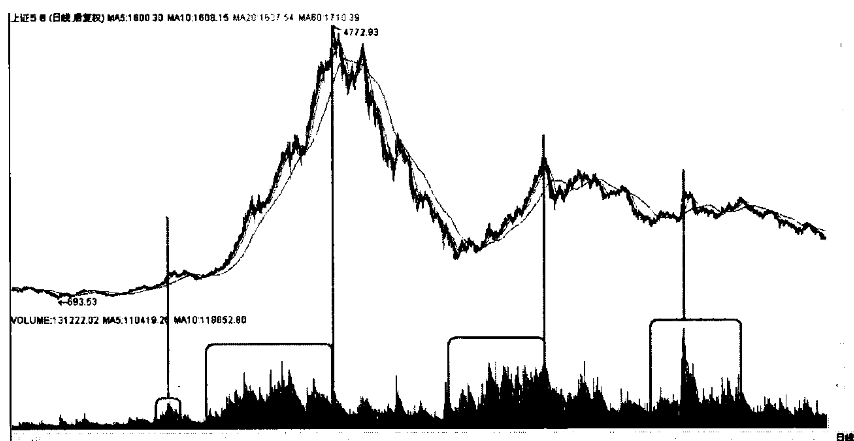


图2－3　上证50指数2004年5月~2012年12月的日K线图

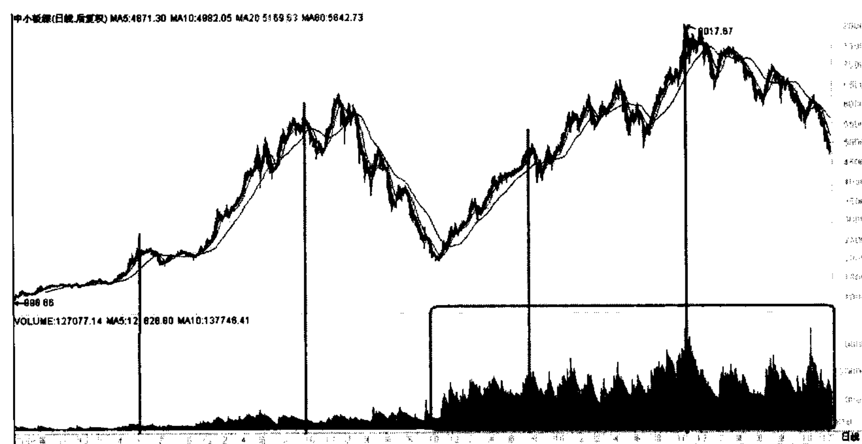


图2－4　中小板综指2005年10月~2012年12月的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面进行真正的对比研究。要找到牛市根源，就必须要说到2005年6月到2007年10月这段时间，也就是沪指从998～6124点的大行情，这里我们可以看到上证50指数是市场的主要领涨力量，从693点一路涨到了4772点，涨幅是超越主板指数的，如果兑换成沪指点位即是超过6870点。而这个时间段，中小板综指则从998点涨到了6315点，涨幅是落后上证50指数近10%的。当然这里我们注意一下，上证50指数是权重股的代表，其大多是没有新股注入的，而中小板综指是不断地在扩容，这也给其指数带来了一些被动上涨，所以其涨幅实际上应该更差一些。如果单纯从个股来看，这波牛市行情中，实际的主导力量是以金融、地产、煤炭、有色、钢铁为首的权重股，大量中小盘个股只是跟风上涨，而且很多个股涨幅落后于指数很多，甚至很多个股并没有涨。我们再对比两个图的量能（图2－3和图2－4中都有对量能进行标注），能够发现，上证50指数为首的权重股在2006年10月至2007年10月，2009年2月至2009年7月，2010年10月出现了明显的放量，而这期间恰恰是指数最强的时刻，其余时间都是缩量的状态，而实际上从2006年至2011年年底，权重股持续放量的时间在降低，这说明主力资金对市场的掌控能力在下降，所以市场的强势格局无法形成。反而我们看中小板综指能够发现，自从2008年10月之后，市场量能明显开始放量，并且持续了3年多的时间，很显然当市场资金对市场失去控制的时候，大量资金只能去选择资金消耗量小的中小盘个股，特别是当IPO加速后持续给中小盘个股带来了新鲜的血液，所以出现了中小盘个股接力炒作，这是形成中小板牛市，而权重股熊市的主要原因。

所以说，所谓牛市就是资金与赚钱效应的良性循环，资金投入行情带来了热点产生了赢利，这样此节场内外观望资金入市做多，从而继续推动热点的走高，量能越活跃赚钱效应越明显，越能赚钱越吸引资金。而如果说消耗资金量大的权重股能够活跃，形成明显的赚钱效应那么则说明市场资金量充沛，股指必然会出现大行情，甚至是大牛市；如果说资金面由充

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沛开始收紧，但能够维系局部的热点，那么大量资金就会撤离权重股而转向中小盘个股，则权重股就会低迷，而消耗资金量小的中小盘个股就会活跃，甚至出现中小盘股的牛市，2009 年 9 月至 2010 年 11 月间走势就是典型；如果说资金面继续收紧，那么行情范围就会更加缩小，甚至连中小盘个股行情都无法维系，只能够维系很小范围内个股的短期行情，还要不断地更换热点来维系投机型的利润，2011 年的走势就是典型。

要想找到熊市根源就要说到 2009 年 8 月后持续了将近 30 个月的弱势行情，也就是图 2－3 和图 2－4 中左侧标注的第三个位置，在这里我们明显看到市场进行了一个风格转换，中小板综指持续走高，并在 2010 年 11 月创出了历史新高。也正是在 2009 年 8 月的热点转换后，沪深主板市场陷入到了低迷，一直调整至今，长达 27 个月之久，这之后我们可以看到上证 50 指数为首的权重持续弱势，高点逐步降低，低点不断被刷新，因此可以判断正是权重股的低迷导致了 2 年多市场的调整，而权重股低迷的最大一个因素就是资金不足。资金不足来自两个方面，第一个是市场炒作成本的增加，其使得指数下跌、市盈率下降、股市见底三者产生了背离。在 2009 年 8 月之前，只要市场下跌，市盈率就会跟随下降，同时流通市值也跟随调整，那么达到低估值区间就会反弹，但在这 2 年多的调整中估值持续下降就是没有反弹，这源于指数下降的同时，新股和大小非解禁导致流通市值也在快速扩张，出现了个股越跌其炒作成本反而越高的情况，导致主力资金无利可图从而持续外流寻找其他市场的机会，这也是为何同期债券市场和期货市场出现交投活跃的原因。第二个是赢利模式的丰富，2010 年 4 月之后，股指期货和 ETF 等多向交易的品种出现，直接改变了市场赚钱效应，主力资金不再需要通过持续做多来获利，而是可以通过无风险套利，以及利用市场机会做空来赢利，还有诸多跨品种、跨地区、跨周期的套利模式，篇幅有限就不一一赘述，希望了解案例和系统的股民可以参考《赚在起跑线》书中的“股指期货与 ETF 套利实战系统”的分析（同时笔者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也会在本书的 12 月篇对套利操作进行全面的总结和分析）。

由此，股民应该明白，资金面结构和板块间量能活跃特性直接决定市场的牛熊和热点板块的变化，而 1 月恰恰就是这些信息呈现最活跃的时间。所以对股民来说，我们要重视 1 月行情，要格外关注此时资金面的变化，要对全年行情的大趋势作出一个清醒的判断。如果此时出现加息、提升准备金率等收紧资金面的行为，那么对于 1 ~4 月行情的影响还相对有限，但时间越往后推移对行情影响越大，资金面的掣肘会让市场行情规模大大降低，更多的时候股民只能对创业板、中小板等中小盘个股进行关注，或者是进行类似股指期货和 ETF 的套利操作。相反，如果 1 月没有出现收紧行为，而是延续之前的宽松行为，甚至还出现了降息、下调准备金率等资金面宽松的行为，那么该年是非常有希望走出波澜壮阔的大行情，各类品种都有望活跃，特别是那些价值蓝筹股和权重股最容易被大资金青睐，实际上 2009 年就是最典型的例子，其处于超宽松货币政策的呵护下，这与 2010 年和 2011 年正好相反，所以 2009 年市场走出了一波非常良好的走势，尤其是银行、地产、钢铁、煤炭、有色等权重股大幅走强，相对来说，中小盘个股表现则很一般。由此可见，由 1 月走势来推测全年行情的走向和热点板块性质，是股民实现赢利的一条捷径，这也是笔者“主体思维选股法”所推崇的自上而下的选股方式。

说到这里，股民可能会想到一种现象——每年年初和上一个年度的年底时，媒体、机构都非常喜欢推荐年度金股和对年内行情高度预测，而每当到了年底再来看这些预测时，很多都是非常可笑的，所谓的金股很多不仅没有走强，反而成为熊股，那些年内高点、低点和走势预测更是相差甚远，所以很多股民总是对这样的预测抱一种嗤之以鼻的态度。笔者认为股市的魅力很大一部分就在于不可预知性、未知性和突发性，所以预测的意义在于对全年走势和热点作出一种提前的研判，其并不是要创造和改变行情，而是说要提前做好风险规避的策略准备，同时也要对于市场可能出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的机会进行研究和伏击，这样股民才能够更好地应对股市出现的各类走势。由于A股规模的扩大，资金构成的复杂，影响市场的国际、国内因素越来越多，再加之市场体系的不断创新，对于投资者要求越来越高，特别是如今个股数量大大增加，在数千只个股中选股本身就很困难。而且如今股指上涨也不再是全体个股都能够享受，而是反弹主线大涨，跟风板块小涨，而大量的个股是滞涨甚至是下跌，风格的转换也成为市场每波行情的要点。所以我们看各类预测的时候，尽量去借鉴其思路，掌握市场的各类规律，经过自己的思考来进行预测，而不要照搬别人的结果，这样才能够充分发挥预测的意义。此外，通过前面介绍，股民应该了解了，真正预测全年走势的黄金时间是在1月底，此时通过1月走势的整体脉络和资金面特点去预测全年的牛股板块与走势是可能的，而在之前去作各类预测，基本上都是一种“空谈”，很难有实际的意义。

年报行情的起点与介入时间分析

1月除了预测全年热点板块和走势的任务之外，最重要的，也是股民直接产生收益的就是年报了。年报板块非常特殊，拥有三大优势。第一，年报是固定时间段中的固定事件，即每年1月第一个交易日到4月最后一个交易日。这个非常重要，因为其是反复出现，这就为实现复利效应提供了条件，而复利效应是普通人实现巨额财富的最可行的途径。第二，年报板块是一年中最早出现行情的板块，把握好该板块就抓住了1～4月行情的主线，对于实现一年的赢利目标大有裨益，同时年初操作成功能够让股民一年都拥有心理上的优势。第三，炒作这个板块的资金和行情特点相对固定，这样就为实现赢利模式化提供了必要的条件，值得股民花费精力来研究，并长期用其获利。笔者在《主体思维选股法》书中介绍的年报实战系统的初级版使用战法，随后又在《赚在起跑线》中将“年报实战系统”的高级版公布给了大家，并将系统的要素构成、创立思路、模式化过程、拓展模式等全部的细节介绍了出来，同时在最近几年的博客中也进行过了连续的公开验证，取得了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功。下面笔者来简单介绍一下这个系统，如图 2 -5 所示。

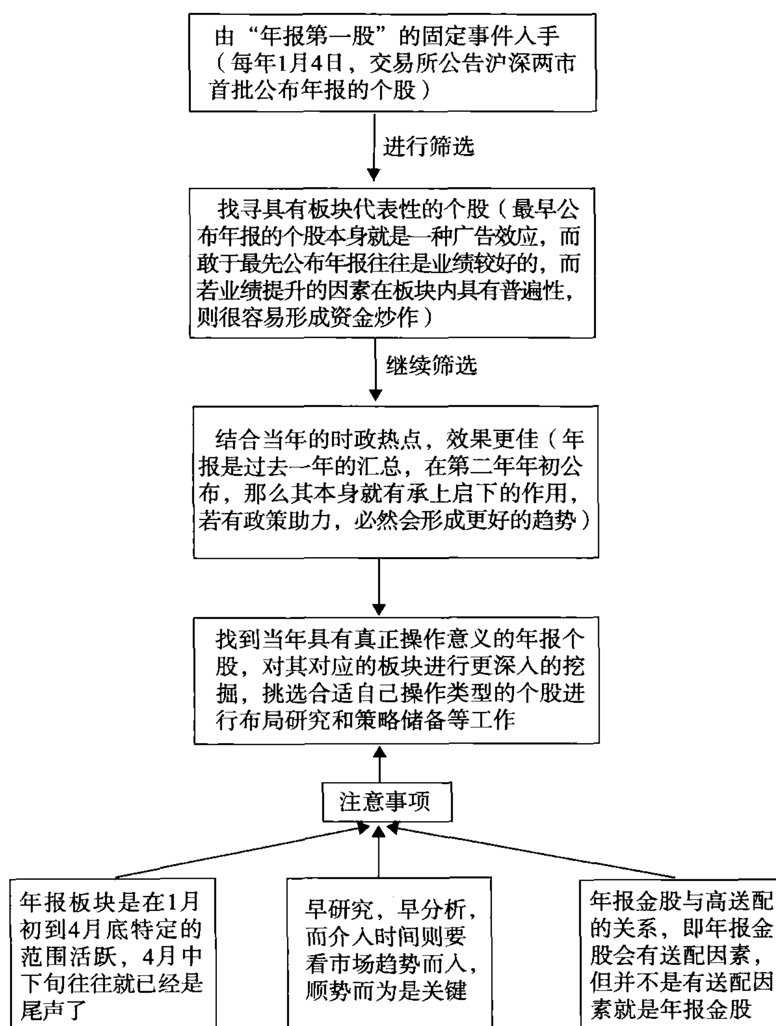


图 2 -5　年报板块挖掘的具体步骤

首先，笔者确立了"年报第一股"这个介入点，因为每年 1 月的第一个交易日必然会有正式的公告来明确上一年度年报预计公布的顺序，这个时间和事件都是固定的，而且信息来源是交易所官网，这比任何渠道的小道消息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都可靠，显然就省去了很多不必要的未知因素，让年报板块变得有章可循。

其次，由于市场规模扩大之后，“年报第一股”已经是一个群体，包括沪深主板、中小板和创业板市场中最早公布年报的个股，因此需要对这些个股进行一个筛选，选出其中更具年报炒作特点的个股。（若股民初次运用该系统，把握并不熟练，那么系统的条件可以放宽一些，即可以最早公布年报个股为基础，在同样较早公布的年报个股中找寻与最早一批公布年报个股行业或概念相类似个股。）筛选的条件就是看其是否具有板块代表性。较早公布年报的上市公司，为的就是“广告”效应（因为整个市场都对最早公布年报的个股感兴趣，无疑这本身就是一种宣传），容易引起资金注意，股性更为活跃。同时一般敢于早期公布的都是业绩较好的，至少说是被粉饰得很漂亮的个股，那么此时我们就要看其业绩较好的原因，是否具有板块内普遍的示范意义，如果是后者那么就很容易形成资金对整个板块的追逐，从而出现明显的赢利效应，那么这就是我们要找寻的目标了。

然后，我们还要适当地结合一下当时的热点时政。年报是过去一年的汇总，在第二年年初公布，那么其本身就有承上启下的作用，如果“年报第一股”中有符合过去一年中热点政策的部分，无疑是如虎添翼的行为。该点是我们选股时，进行更深层次发掘的关键，下面的实际案例中笔者会就此进行重点的分析。接着，在经过了筛选，确定了“年报第一股”中真正有效的品种之后，下面就要对其所对应的板块进行更深入的研究，挖掘适合自己投资风格和操作模式的个股，此时往往就是仁者见仁、智者见智的时间了，因为只要板块选择合理，那么基本上可获得平均收益，而更高的提升就在于股民精选个股和对于个股时机的把握了。最后，笔者给大家明确三点注意事项。第一是年报板块时间范围是1月初到4月底，一般过了4月底之后，这个板块随着年报的尾声也就基本进入到了平台整理期，甚至是一年中的高点，所以这个时间点要掌握好。如图2-6、图2-7和图2-8所示，这是最近几年，笔者利用“年报实战系统”挖掘出来的年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报牛股群的代表个股，都是1～4月的股市领涨品种，处于涨幅榜前列，但它们无一例外地，都是在4月下旬结束了行情，随后就是长期的横盘、调整，即便你再持有很长一段时间，也无法带来更多的利润。所以说年报板块就是特定时间中的特定行情，过了这个时间周期，其也就没有任何价值了，股民千万别因为一时的操作成功就忘记了操作时间。

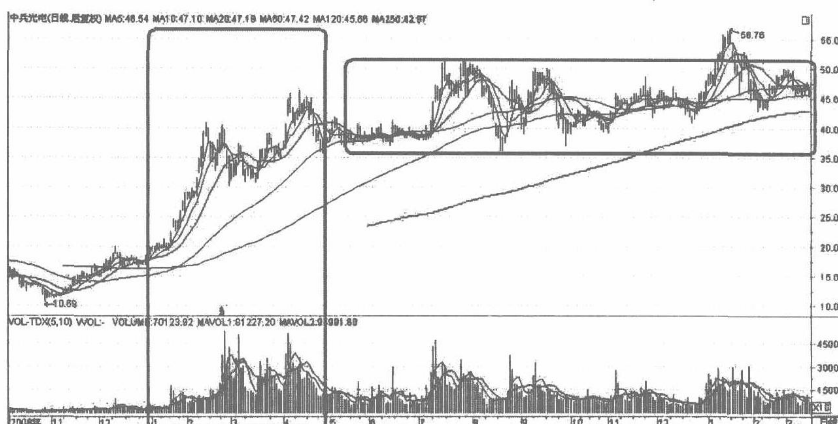


图2－6　中兵光电2008年11月～2010年3月的日K线复权图

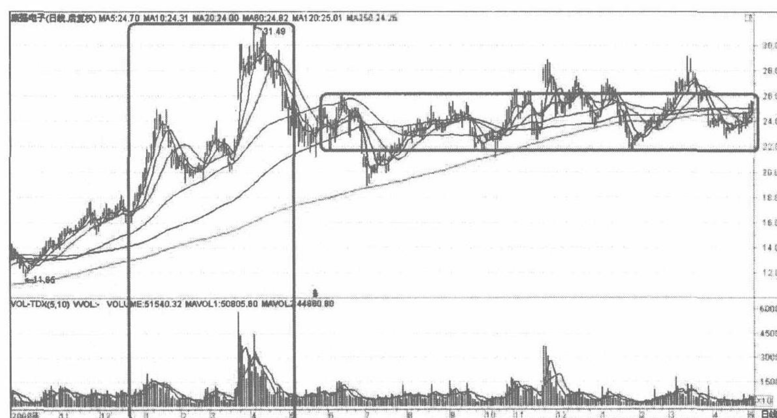


图2－7　康强电子2009年11月～2011年5月的日K线复权图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

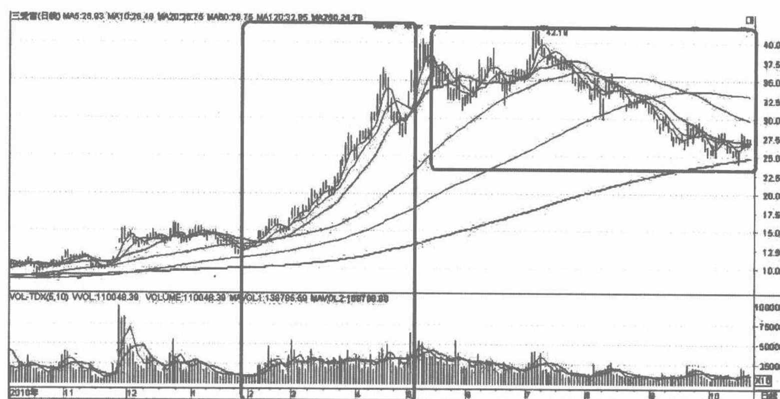


图2-8 三爱富2010年11月~2011年10月的日K线图

第二点是高送转这个因素，这个和笔者在《股市钱规则》一书中介绍的牛股与概念要素的关系类似，即牛股往往会显现一些概念要素，但并不是有概念的个股就会成为牛股；年报牛股往往都会有一些高送转的潜质，但并不是说所有高送转个股就会大涨，就能够成为年报牛股。因为送转是要除权的，如果没有抢权与填权走势，送配对追寻利差操作的股民来说没有太多的实际意义，而且很多时候高送转往往是有陷阱的，比如说丹化科技在2009年亏损4487.62万元，累计未分配利润为负数，根本无法进行利润分配，但用资本公积金向全体股东以10股转10股的比例进行转增，这样其通过高送转的行为就可以逃避其亏损的负面效应。与此同时，高送转还往往是再融资和圈钱的外衣，分红是用现金方式将利润回报给股民，而送股是无须付出真金白银的，只是将股本与账务进行调整，将应分配利润转为公司股本的增加。因此无论送多少股，上市公司都未曾给予股民一分钱的回报，而抛出了高送转概念后，很容易得到市场资金的追捧炒作，也就更容易通过再融资议案的股东和股民投票。这样上市公司只是通过送股就获得了诸多的利益，不仅省下了大笔应该分红的资金，还重新向股民圈到了大量的现金，股价也得到了提升，可以说是一举多得。

第三是时间点与介入个股的关系，年报个股的研究是越早越好，但并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是说越早介入越好，也需要对于市场趋势作一个明确的分析后再选择合适的时间，因为无论什么样的热点板块都需要顺应大势和市场运行规律才有意义，这点也是需要明确给股民的。这其实也是笔者总结的小经验。由于1月是一年当中资金压力最小的时候，如果说1月资金没有选择入市那么能够说的是市场有其所顾虑的事情，而1月下旬和2月上旬又往往是春节的时间，此时做空的情绪又会下降，所以说年初的市场往往较为微妙。若是市场走势能够在1月尽快由多头掌控，那么我们可以轻松地介入，但如果是市场在1月趋弱，那么我们要介入的时间就应该错后，甚至要到2月中下旬才能够介入。

对于初次使用这种系统的股民，需要一定时间来熟悉，尤其是可以查阅一下《赚在起跑线：股市赢家模式》书中介绍的这几年使用该系统的详细案例。而对于很多经常阅读笔者博客和已经阅读过之前笔者书籍的股民来说，应该早已经对这套系统很熟悉了，类似2008年年报挖掘了以中兵光电为首的军工板块，2009年年报挖掘了以康强电子为首的电子元器件板块，2010年年报行情挖掘了以三爱富为首的化工化纤板块，均取得了板块平均涨幅在50%以上、强势个股在100%以上的收益，所以对于股民来说，1月是股民利用该套系统获利的黄金时间。

逢1月就涨的热点板块

由于日历效应的存在，有一些板块总是固定在一定的周期中活跃，甚至有一些板块是逢某个月就上涨，这对股民操作来说太重要了，不仅解决了选股的问题，还解决了操作的问题，所以笔者将其列为研究的重点。1月有一个特殊的事件决定了有一个板块逢1月就涨，这个事件就是“中央一号文件”，即中共中央每年发的第一份文件，而由于国家对三农（农业、农村、农民）政策的重视，经常出现一号文件与农业挂钩，比如说1982~1986年连续5年发布以农业、农村和农民为主题的中央一号文件，对农村改革和农业发展作出具体部署。2004~2009年又连续6年发布以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“三农”为主题的中央一号文件，强调了“三农”问题在中国的社会主义现代化时期“重中之重”的地位，而2010～2011年的一号文件虽然都是以发展水利事业为主题，但目的还是为了解决连续雪灾、干旱对农业事业发展的影响，所以还是以农业为题材。2012年开始一号文件又回归农业板块，是以发展农业科技为核心，由此可见，一号文件越来越多地与三农问题挂钩，表明了国家对于三农问题的重视。正是由于政策的扶植导致了资金对该板块的追捧，也就形成了农业板块在1月的强势表现，经常成为1月A股的领涨板块，即便在2005年和2008年因为股市行情低迷导致农业板块的小幅下跌，也很快在2月就出现了报复性的反弹。

由此可知，1月的农业板块值得股民好好研究，但这个板块的个性十足，往往是你看到该板块上涨了要追买，其马上就调整，而等你忍不住卖出了，其又上涨了，如此反复循环。以笔者对农业板块的经验来看，该板块有点像主板市场中的“创业板”，农业类的上市公司业绩较为一般，甚至很多公司的业绩是亏损的，所以在牛市中，农业股表现较为一般；相反在熊市或者振荡市中，由于农业板块可炒作的题材丰富，上市公司的资金消耗量也小，使得板块的股性活跃，很容易形成牛股。举例来说，我们可以看到登海种业、丰乐种业、敦煌种业、隆平高科等农业股，在2005～2007年，A股从998～6124点的大牛市行情中，指数都上涨了几倍，但此类个股涨幅仅在1倍附近，表现则明显弱于指数很多。相反在2008～2012年的熊市和调整市行情中，指数从5500点跌到了2100点，而这些个股却利用其板块特性不断上涨，甚至呈现爆发式反弹，累积涨幅普遍在2～7倍。究其原因是股市持续弱势，导致赚钱效应降低，这样资金大量外流，市场内的资金就无法支撑全面的行情和板块，只有一些存量资金发动局部行情，此时类似农业板块这样资金消耗量小、股性活跃的品种就有了机会。

为了更好地体现前面提到的农业股特点，笔者将登海种业2005～2012年走势进行图解分析（如图2－9所示），简单来看有三个区间比较重要，图中A区间是2006～2007年间的走势，此时A股处于998～6124点的大牛市行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，该股似乎没有太多的表现，就是一个箱体振荡，这与指数气势如虹的表现大相径庭。图中 B 区间是 2008 年 1 ~ 11 月间的走势，此时沪指从 5500 点跌到 1664 点处于熊市状态，相比于指数大幅下跌，该股却没有怎么跌，甚至还出现过几波像样的反弹。而从此之后，该股一路上涨屡创新高。图中 C 区间是 2010 ~ 2012 年的走势，此时 A 股处于持续阴跌的状态，指数从 3200 点到 2800 点到 2500 点到 2100 点，每次股民都感觉见底但马上又是新低，而在这个区间，该股也没有持续大的下跌，还是呈现阶段性的活跃走势。通过这样三个区间的走势，我们能够发现农业类个股的猴性十足，量能也不是连续放大，而是脉冲式的放量，这导致个股行情也很少持续连续逼空的走势，而是典型的波段行情特点，这个是需要股民注意的。不过整体上，农业类个股固定在每年的年初持续强势反弹，这个不仅是出现在登海种业身上，类似隆平高科（如图 2 – 10 所示）、北大荒（如图 2 – 11 所示）新赛股份、丰乐种业、敦煌种业等也都是在 1 月出现活跃，这点在月 K 线图中表现更为明显。所以，股民在 1 月应该对农业板块保持高度的关注，以此把握年初的利润，此外在熊市或者是调整市中，农业板块也值得股民多加留意，其能够给股民带来可观的局部反弹收益，尤其是前面提到的种业股是农业板块中的龙头板块，而登海种业又是种业板块中的龙头。

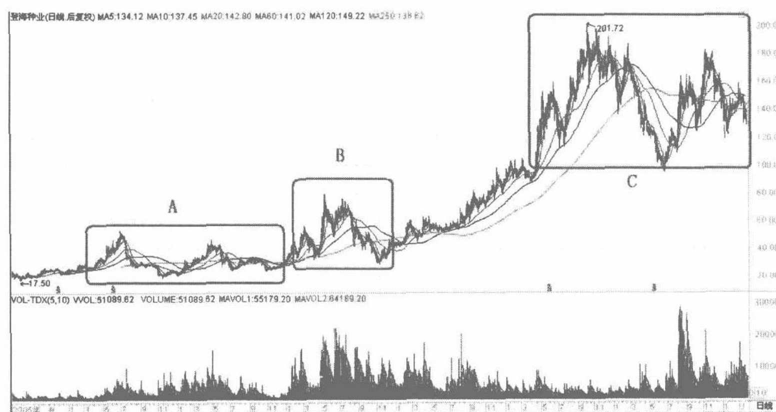


图 2 – 9　登海种业 2005 年 9 月 ~2012 年 3 月的日 K 线复权图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

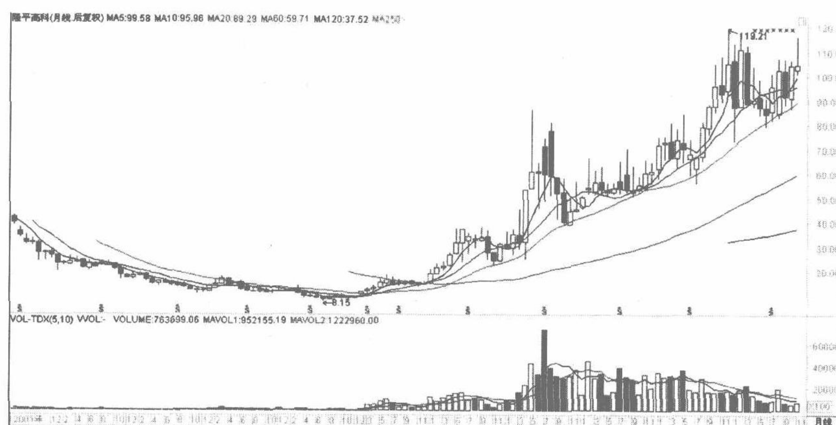


图2－10 隆平高科2001年12月～2011年11月的月K线复权图

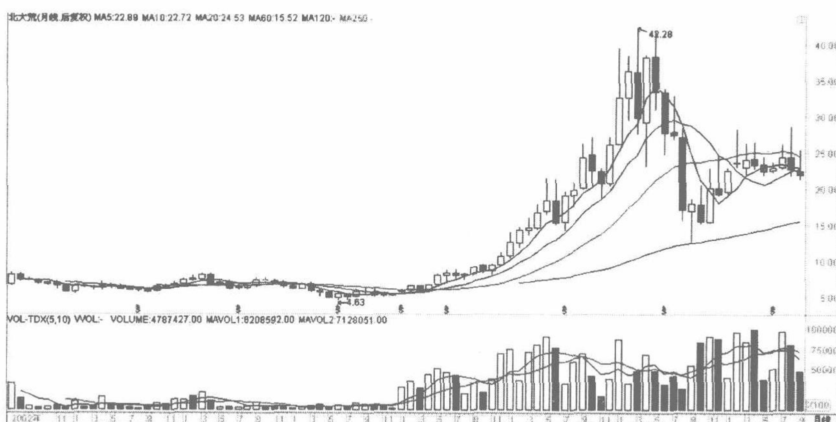


图2－11 北大荒2002年11月～2011年9月的月K线复权图

说到龙头股，很多股民是又爱又恨，总是找寻却总是摸不着门路，因此笔者需要对此进行一些补充。在《股市钱规则》书中的“个股篇”，笔者对龙头股有过详细的描述，龙头股指的是能够对同行业板块中其他股票具有巨大号召力的股票，此类个股的涨跌能够对同行业板块中其他个股的涨跌起到引导和示范作用，龙头股典型的地区表现是交投活跃，换手率高，经常出现突然放量的长阳走势。龙头股的意义有些像牛群中的头牛，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牵住头牛就能够让整个牛群跟随行进，因此龙头股的作用是两个：第一，它总能够引发市场资金的认同，即便股价已经被炒高，依然有大量资金认为其价值被低估，持续介入推高股价；第二，其对板块内其他个股有带动作用，这样很容易形成群体效应，个股之间相互影响，从而达到事半功倍的效应，阿基米德说给他一个支点就能够撬起地球，而龙头股就是板块行情的“支点”。举例来说，酒类股中的贵州茅台、五粮液，黄金股中的山东黄金、中金黄金，地产股中的万科、保利地产等就是在行业板块内部拥有特殊的影响力，往往是此类个股一涨，其他个股就跟风而上。此外，如果不以行业作为划分的标准，而是以区域作为划分的标准，那么同样可以找出一些地区板块的龙头，比如说新疆板块的新疆城建、北新路桥，海西板块的三木集团，海南板块的罗牛山、罗顿发展，川渝板块的四川路桥、重庆路桥等是典型的地区板块龙头。

此时股民会问，如果我们并不知道哪些个股是板块中的龙头股，那么该如何自己去判断呢？笔者认为资金是判断龙头股最好的工具，毕竟资金是股价最终变动的唯一执行者，而资金的目的就是逐利，所以说资金介入龙头股要么是源于其是板块内个股价值最高的，要么就是源于其炒作特性最强。具体来说，就是对于业绩稳定的行业板块来说，龙头股一定是处于垄断地位或者是国家政策重点扶植的位置，此类公司的业绩能够保持稳定、快速的增长，使得个股价值不断增加，从而吸引了源源不断的资金，这使得其拥有了板块的号召力，因此此类板块的龙头股就是提供长期价值投资类的个股。而对于以概念为主的行业来说，很难用业绩来衡量，而是题材的多与少就决定了个股行情的强与弱，也就是说主力是利用短期连续高换手来推动股价，而随着题材效应的消失行情也就走弱，资金撤离导致股价下跌，而随着新的题材再度炒作又会形成阶段性的快速反弹。所以要想挖掘龙头股，先要分析所挖掘的板块的特性，农业板块就是以题材为主，所以我们看到了类似登海种业这样的个股，本身业绩较差，几度亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损，却依然还是农业板块的龙头，原因就是该点。

那么为何龙头股往往都是板块内的相对高价股，这是巧合，还是一种必然？实际上这个不难理解，符合龙头股潜质的个股，势必会受到资金持续的追捧，那么其股价必然是板块内涨幅最快最大的品种，自然就会享受到高股价，而且只有龙头股拉升出了高股价，才能够引发市场更多的注意力，从而拉动板块内其他品种的上行，通过价格金字塔的传递，更好地拉动整个板块。因此表面上看，主力在龙头股上投入较多的资金，维系的成本也高，似乎并不划算，而实际上龙头股的作用是撬动整个板块，而主力资金往往是同时介入板块内多只个股，那么在龙头股效应形成之后，板块内其他个股就需要投入大量资金拉抬即可享受跟随上涨带来的增值，这样整体来计算，主力资金大力扶持龙头股是非常划算的行为。

通过上面诸多分析和总结，我们能够看到，农业板块的节奏特点非常强，其走势往往具有很强的波段特点，涨跌都会有一定的突然性，因此这样的特点决定了农业板块不能够追涨杀跌，而是需要充分研究后进行提前的伏击操作，顺应其板块股性才能够达到较好的效果。为了达到这样的效果，笔者对于农业板块进行一个划分，以便于股民按照市场行情特点进行对应的热点挖掘。农业板块可以分为以下几个类型：

种业：农业板块中最活跃的就是种业板块，前面笔者也重点介绍了这个板块，其往往以农业科技概念为主打，每每农业板块活跃都是先有这个板块当任先锋的角色，笔者将其列为农业板块的龙头。代表个股是登海种业、丰乐种业、敦煌种业、隆平高科等。

期货特性类：农产品板块中具有期货特性的品种，主要是糖类、棉花类和橡胶等农产品，而这里面糖类个股是股性最活跃的，也最具有爆发特性，因为干旱或者灾害天气造成减产就会引发糖价大幅上涨，而此时糖业类个股，主要是指南宁糖业、贵糖股份、中粮屯河等就会跟随飙升，如图2－12所示，我们可以看到该股就是典型期货类个股走势，这才是真正的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

猴性十足，往往突然就出现连续的涨停或者长阳走势，而很快又会出现大幅调整，大起大落，长期持有此类个股很可能会让利润重回起点，因此必须要做波段。棉花类上市公司，主要有新农开发、新赛股份、新疆天业等，走势跟随棉花价格比较紧密，虽然其走势没有糖业类个股那么凌厉，但也是具有期货大起大落的特性；橡胶类上市公司，海南橡胶、中化国际等拥有大量橡胶产能，而橡胶也是农产品期货中活跃的品种，同时也是股民可以博弈的期货类概念。之所以要明确该板块，是因为在后面的 2 月篇和 10 月篇，介绍春节和国庆长假效应，以及持股过节策略时会用到具有期货特性类的个股，此类个股是持股过节的首选，可以帮助股民获得更多的题材性机会。

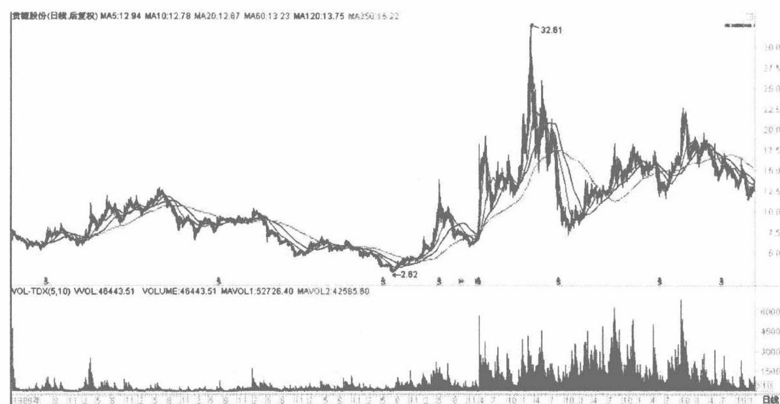


图 2－12　贵糖股份 1998 年 11 月 ~2012 年 1 月的日 K 线图

林业类：国家对林业的发展倍加重视，这也为林业相关上市公司带来了极为广阔的空间。我国林业产业近年来在保持高速增长的同时，产业内涵、产业集聚度、所有制结构三方面也发生了可喜的变化。种种迹象表明，林业上市公司处于快速成长期。永安林业、景谷林业、升达林业等是代表个股，笔者认为林业类个股是农业板块中最具潜力的个股，值得股民重点研究。

粮食类：粮食是农业的根本，也是最纯正的农业板块，代表个股是北大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荒、金健米业、亚盛集团、万向德农等，相比于之前介绍的农业类个股，粮食类的个股走势最为稳健，适合对于农业板块不甚了解的股民作为入门类的个股来参考。有了这四个类型的划分，股民再操作农业板块时就可以根据市场所处的环境特征来进行有针对性的操作，这样就能够博弈到对应的利润。

2月篇：行情宜涨，遇节更会涨

如图2－13所示，2月行情的特点很鲜明，从1991～2012年的22个2月行情中，17个上涨5个下跌，上涨是大概率事件，此外2月独有的特点就是风险极低。因为单纯从涨多跌少的月份看，3、4月也是拥有类似的特点，但不同的是3、4月下跌时跌幅很大，即一旦持续下跌力度会很大，而2月则不同，即便是下跌幅度也很小，最大的下跌幅度也不过是2001年的5.15%而已，这是其余11个月中所没有的特点。这对股民操作来说非常关键，能够以最小的风险博弈最大的收益，所以笔者总结认为，如果1月是决定全年行情走势的话，那么2月就是最适合买股、持股的时间，不仅可以做年报行情，更可以做一些固定在2月出现的热点和板块，此外2月还有一个不可回避的特殊事件，那就是春节（即便是春节在1月下旬出现，由于春节长假的因素，也会在2月开始春节后的行情），春节附近市场走势比较强势，所以这么多的利好因素在2月出现，使得2月行情是比较甜蜜的。

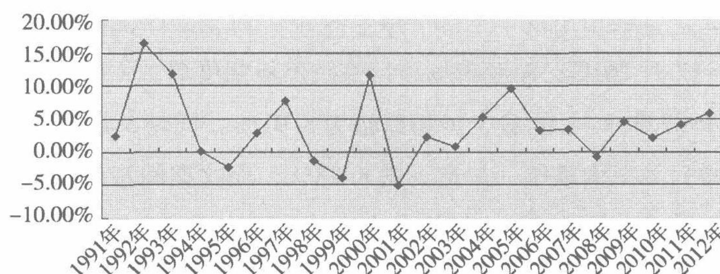


图2－13 上证指数1991～2012年的2月涨幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“牛市长阴与熊市长阳”效应

说到2月行情风险小，适合股民操作，很多老股民可能会提出一些疑问，那就是2007年的2月27日，沪深两市曾出现了单日暴跌接近9%的情况，这不也是出现在2月吗？的确，如果单独看这一天走势的确是风险，但如果我们将视野放开，就会发现在“2·27”单日暴跌的前后，股市是处于持续反弹的周期中，这样实际上股市自身走势就消化了大跌的影响。其实“2·27”暴跌更多是源于“牛市长阴与熊市长阳”效应。所谓“牛市长阴与熊市长阳”效应，这是笔者在《赚在起跑线：股市赢家模式》一书中总结的，历史上最大的单日涨幅不是出现于牛市，而往往出现在熊市中；同样，历史上最大的单日跌幅并不是出现于熊市，而往往出现于牛市中。

自从1996年12月26日A股市场施行涨跌停板制度后，以沪指为例，最大涨幅出现于2001年10月23日，当时管理层宣布暂停国有股减持，这让持续下跌了4个月的股市终于有了一丝暖意，当天沪指大涨9.86%，深成指大涨10%，这成为A股历史上的最大单日涨幅，除非以后A股取消涨跌停板制度，否则这一纪录很难被刷新了。第二大涨幅和第三大涨幅都出现在股指从6124点一路跌到1664点的熊市过程中，即来自2008年的9月19日和2008年4月24日（如图2-14中标注位置所示），其中沪指涨幅分别为9.45%和9.29%，尤其是2008年9月19日，在印花税单向征收的刺激之下，沪深两市出现了全部个股、权证、封基集体涨停的走势。而自从1996年12月26日，A股市场施行涨跌停板制度后，A股历史上最大跌幅出现于1997年2月18日，沪指跌幅为8.91%，同年5月22日出现了A股历史上单日第三大跌幅，沪指下跌8.83%，而这期间正好是股市在一波小牛市的上涨中。而在2007年的大牛市中，在2月27日和6月4日的下跌中（如图2-15中标注位置所示），沪指跌幅分别为8.84%和8.26%，为历史上单日下跌排行榜上的第二大跌幅和第五大跌幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

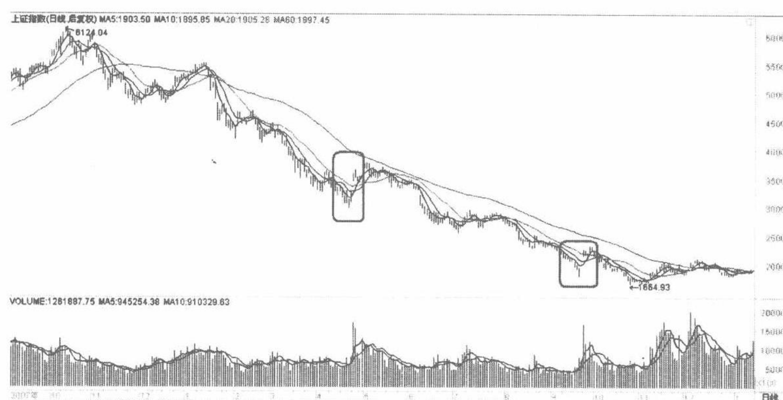


图 2－14　上证指数 2007 年 10 月～2009 年 1 月日 K 线图

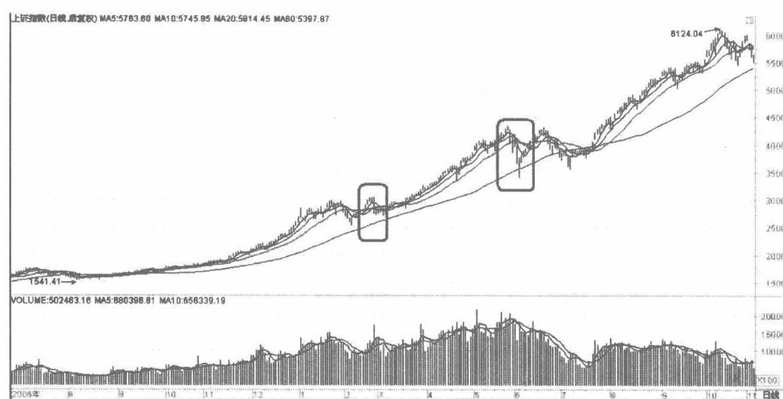


图 2－15　上证指数 2006 年 8 月～2007 年 11 月日 K 线图

为何熊市中出现单日长阳，而牛市中反而容易出现单日长阴呢？这是源于持续的上涨之后，市场积聚了较多的风险，只是这样的风险被牛市激昂的情绪掩盖，最后当这些风险因为外界某一个刺激而集中释放的时候，便会出现惊天动地的走势；同样，熊市出长阳也是类似的情况。极端走势对于技术面、基本面、心理面等单一的分析方式来说具有非常大的杀伤力，往往这些分析方式在极端走势面前都变得十分苍白，甚至是毫无作用的，在这种状态下唯有市场本质因素在起作用，即资金的逐利性，以及趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势变化的积累效应。任何资金都是以赢利为第一目的，所以当风险来临的时候，先知先觉的资金势必会率先逃离，当相关操作所带来的影响积累之后便会形成非常明显的变化，随之后知后觉的资金也加入其中，这样便出现了“量”变后的“质”变，走势上也就出现了一边倒的极端情况，且“量”积累得越多，其质变时威力越大。

虽然“牛市长阴与熊市长阳”效应表面上似乎与2月效应关系不大，但从股民操作角度来说，其中有很多问题值得股民深思。2月是一年中风险最低的月份，但这并不意味着个股没有风险，不意味着不会出现单日极端的走势，股市的魅力很多时候就在于一些“黑天鹅”事件，在于一些我们无法预知的东西。所以说，无论是在2月，还是在其他月份，只要股市出现持续上涨行情时，股民都应该在头脑中保持着风险控制意识，避免得意忘形，因为越是持续上涨，越是行情走得非常顺利，越容易出现突然的大跌，所以保持警惕是股民在股市长期生存的必需。同样，在持续下跌的过程中，即便会有极端长阳，多数情况下反而是利用反弹撤离的时间，而不要轻易地抄底。所以借助2月这个A股风险最低的月份，笔者希望股民能够更多地学会心态上的平和，做到“涨可喜却不忘形，跌可悲却不气馁”，有了这样的心境，股民一定会在股市中获得更多的机会与收益。

春节红包效应与持股持币策略

前面提到过，2月行情关键要素之一就是春节效应。而春节、国庆节是我国两个重要的节日，也是两个最长的假期，那么对于股市来说就是节日效应体现最为明显的时间段。而春节与国庆节又有所不同，春节主要是以农历计时的，所以其在我们常说的公历时间并不固定，有时候出现在1月中下旬，有时候在2月中上旬，时间的不同也会导致其时间效应显现存在差异；而国庆节是固定时间的，就是每年的10月1日，所以其时间效应更为突出，这个笔者会在10月行情篇中重点介绍，到时候也会将国庆节和春节效应作一个对比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表2-1 1997~2012年沪指春节前和春节后行情走势分析

年份	春节前一周涨幅	春节后一周涨幅	年度总涨幅
2012年	3.75	3.32	-
2011年	1.68	1.01	-21.68
2010年	2.68	1.12	-14.31
2009年	1.85	9.57	79.98
2008年	6.46	-2.23	-65.39
2007年	9.82	-5.57	96.66
2006年	0.22	1.96	130.43
2005年	4.56	-0.79	-8.33
2004年	1.20	-0.61	-15.4
2003年	1.40	0.74	10.27
2002年	1.40	-0.27	-17.52
2001年	-1.86	-5.26	-20.62
2000年	4.77	8.67	51.73
1999年	0.80	3.88	19.18
1998年	0.74	1.88	-3.97
1997年	1.14	5.43	30.22

如表2-1所示，这里笔者详细总结了自从1997年之后的春节前一周和春节后一周，以及全年总涨幅的数据，这里我们能够发现春节前后走势对于全年涨幅数据的相关度较差，没有1月月线与年线那么高的关联度，这说明假期效应的影响还是在于局部。通过对比，我们还是能发现春节前一周市场往往会收阳，而且无论市场处于牛市或者熊市，这一现象都存在，比如说2002~2005年和2008年是典型的熊市周期，但春节前一周依然收阳，而且涨幅比往年还要大。而时间推后，春节后一周的涨跌特性则不那么明显了，那么究竟是什么要素使得春节前一周往往是红盘收官呢？

笔者认为春节红包效应主要是由三个方面要素主导。第一，节前行情往往是消息面相对平静的时间，没有大的利空和利好。一般来说，节前消息面唯一的悬念就是准备金率和利率的调整，而管理层对此拿捏得比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，加息、升准等相对偏空的消息会在节后开市前一天公布；而类似降息、降准等相对偏多的消息会在节前公布，以激发市场对节后行情的憧憬与期待，这是造成春节前一周大多是上涨的关键。当然不可否认的是，春节处于全年的开始，此时整个市场也处于相对宽松的大环境，虽然这个要素并不直接主导春节前一周上涨，但为整个市场走强提供了有利条件。

第二，持股、持币资金的操作节奏。一般弱势格局下，春节前一周依然能够翻红，功臣主要来自市场因长假效应带来的做空动能减退，通过成交量也能够发现，每逢长假前市场量能总处于地量状态，而且持币过节的资金往往会尽快在周前期撤离，以便资金能够提取，所以在春节周的中后期，市场在节日气氛和一批持股过节资金的推动作用下会有小幅上涨。比如说前面提到的2002～2005年，以及2008年就是如此，其实更令股民记忆深刻的应该是2012年1月16日那一周的走势，经历了2010年和2011年连续下跌之后，此时市场的情绪已经非常低迷了，很多股民都在质疑春节红包效应，特别是当春节前一周的周一出现下跌后，股民已经不对上涨抱有任何希望了，但周二开始的中阳反弹开始，整个市场人气又被激活了，连续小阳反弹，最终周涨幅达到了3.75%，喜庆收官。

第三，市场的心理面和长假要素也是关键。中国人对于春节有着特别的感情，所以都希望讨个好彩头，这个在全球其他重要节日（类似圣诞节）时也会有体现，所以春节前一周市场很容易形成上涨的趋势，甚至可以说大量资金都在此时等待任何可能出现的上涨机会来做红包行情。此外，面对着春节这样7～9天的长假，市场预期会发生一些微妙的变化，虽然谁都无法预测长假期间外盘走势的强与弱，但有一点无法回避，那就是即便外盘走弱，也很难出现连续数日下跌的格局，而对于A股来说，处于弱势周期中每一次外盘走弱就容易导致破位，那么长假的中断反而能够让市场情绪有所缓解，避免市场大跌的出现。以上这些要素综合在一起就形成了春节红包效应。不过对股民来说，股市中从来没有“红包”，资金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特性是逐利而不可能到股市做慈善，因此所谓的红包行情更多的是噱头，其本质是节日和特定周期下的短线机会。既然明确是短线，那么说白了就是一种博弈概率，这就需要严格的操作纪律与风险收益比的控制。

分析了春节红包效应，那么下面就是面临着持股与持币的选择。股市行情需要连续性，一旦经历长假的中断，很容易带来行情的变数，特别是对主力资金来说，最担心的就是节前辛苦努力得来的趋势成果会因为长假期间外盘走势而改变，或者因突发事件、突发政策而导致变盘，所以面临长假，大资金会显得比较谨慎，会采取降低仓位、增加套保措施等方式来规避风险。对主力大资金尚且如此，对股民来说就更需要谨慎了。笔者认为，从大的方向来说，对于任何长假，如果股民对当下行情和节后行情没有太多的把握时，那么就应该考虑持币过节，毕竟这样的风险性最低，而且即便节后出现行情，根据市场走势判断主线热点跟进也来得及，如果真的怕踏空，持有一定仓位的指数品种过节就可以了。而如果说股民通过趋势分析判断出当下市场的风险很小，选择持股过节，那么一定要选择那些股性活跃的品种，这样持股博弈节后首日上涨时才能够获得更多的利润，也符合持股过节的意义，否则选择股性较差，就算你看对了节后会涨，所持个股也未必能够获利。

具体到春节，前面已经分析过了，节前大多是上涨的，所以一般来说会选择持股过节，仓位控制在6~7成左右，留部分现金作为机动。持股应该持有哪些板块呢？第一个是春节时持股策略特有的板块，即年报板块。无论春节出现在1月中下旬还是在2月中上旬，都在年报行情的建仓期，因此一旦完成布局，此时是可以持股过节的。其次，持股过节是有一些固定的板块的，因为既然持股过节，那么博弈的就是长假期间海外股市和大宗商品市场的走强，从而给A股带来利好刺激和相关受益板块，从这个角度来看，博弈的重点就是券商股和“期货类”品种（黄金、农产品、有色金属和受益本币升值等几类品种最容易受到长假期间各方面影响，尤其是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类似黄金、铜、铝等金属，以及期货糖、棉、橡胶等农产品所对应的板块个股），这两个板块是直接受益于指数上涨和大宗商品市场上涨的，股性最为活跃，是激进型的股民配置的首选，当然期货不仅有跳高特性，也有跳空，对于这样的操作需要股民对相关品种足够熟悉。此时有股民可能会说，那么既然是激进型，又是期货概念类个股，为何不说股指期货呢？笔者认为这种策略不可取，期货与股市存在差异，期货是有爆仓机制的，特别是当长假期间出现极端的暴涨暴跌走势时，股指期货的空头或多头持仓就容易爆仓，哪怕随后市场恢复到你预计设想的状态也没有意义了，因为你已经被平仓出局了，所以说期货讲究的就是过程，即便你预测对了可能达到的点位，但由于过程中出现了极端走势，也很容易导致你被爆仓出局而无法得到利润。而“期货类”个股毕竟还是股票，具有期货特性，却没有爆仓那种熔断机制，即便看错也有机会及时止损，这点需要股民注意。

对稳健型的股民来说，封闭式基金或 ETF 基金也是不错的持股过节的品种，而且是一种不需要选股的赚钱模式，同样是博弈节后市场上涨的机会，封基和 ETF 更为稳健，即便市场下跌，这些品种也比较抗跌，而在市场上涨时，此类品种能够保证博弈到指数的利润，特别是当市场出现明显的领涨板块拉起指数，而其余板块上涨有限的情况，持有封基和 ETF 品种能够有效解决“赚了指数不赚钱”的情况。甚至很多时候，股民在持股过节，或者对春节后走势并不确定的情况下，保持一定仓位的封基和 ETF 基金也是不错的持币过节方式。当然持币不一定非要全部持有资金，也有很多无风险套利的机会，比如说货币式基金、通知存款等，这些方式都能够获得保本式的收益。货币市场基金申购和赎回都没有费用，天天计息，月月分红，所以当股民资金量较大，又对节后行情并不期待的时候，不妨将其变成货币式基金，获得一些收益。同样，个人通知存款业务按照存款人提前通知约定的期限，长短划分为“一天通知存款”和“七天通知存款”，前者是必须提前一天通知约定支取存款，而后者则必须提前七天通知。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般来说这样的存款利率会高于同期活期存款利率 1～2 个百分点，这就是投资者能够获得的无风险收益。同样，一些银行也会在春节前后提供一些短期理财产品，同样能够达到类似的效果，或许这样的收益对一些股民来说有些看不上眼，但由于是无风险的，且不需要操作，对大量闲置资金来说也能够起到不错的收益，更为重要的是其能够拓展股民的投资思维，正所谓思路决定收益。

逢 2 月就涨的热点板块

经过了 1 月篇的分析，股民肯定要问，2 月有什么固定的热点板块会活跃呢？经过笔者研究，认为有一个板块其每逢 2 月就会走强，不仅会跑赢大盘而且还会领涨股市，这个板块就是家电板块，而且这个板块非常有意思，板块内个股非常抱团，一旦出现行情就是一群个股集中走强，经过研究笔者发现，主要原因是年初是元旦和春节两个节日的时间，特别是春节对中国人非常重要，其不同于五一、十一，就算外出的人员再忙碌也会在春节回到家乡，这样就很容易出现一个消费的高峰，特别是中国人有新年新气象讨彩头的习俗，喜欢在此时对家里的电器进行升级换代，而且出于回家探亲访友的考虑，很多人会给长辈添置大件的家电产品，会给年轻的孩子们送上很多的数码产品，这样一来无论其他行业景气度如何，只要过年都会有一波家电产品的消费高峰，在这些因素的联合作用下，家电板块的走强也就是水到渠成的事情了。

家电板块的个股也比较特殊，如今股市有 2000 多个交易品种，有些板块和个股，很多股民根本就不知道其主业是什么，更不要说对其名字熟悉了，但家电板块的上市公司往往是股民非常熟悉的，类似美的、格力、春兰、九阳、苏泊尔、小天鹅、TCL、四川长虹等，日常生活中经常会使用到，股民能够清晰地知道这些产品质量的好坏，甚至能从平时逛街中就了解到家电类产品销售情况的好与坏。熟悉本身就是优势，有助于股民选择和操作此类个股，比如说当股民发现周边的人都热衷于某个家电产品时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时往往也是家电板块中对应个股活跃的时间，这类现象不仅是在A股，在全球股市都通用，苹果公司之所以能够成为全球市值最大的公司，就是源于最近几年其数码产品的火爆，所以就在大量“果粉”热衷苹果产品的时候，其股价也是节节攀升，不断创出新高，是人们对其产品的熟悉，导致了资金坚定的持股信心，也就使得股价非常坚挺。

如图2－16所示，这是美的电器近几年的走势图，我们可以清晰地看到，除了2003年2月下跌了2.77%，其余年份的2月均出现了上涨，尤其是这期间并不全是股市的上涨周期，类似2003～2005年、2008年、2010年等都是行情比较弱势的周期，但该股依然走强，而且月涨幅一般都在10%以上，强势时更是开启一波持续几个月的大行情，由此推断出2月是家电板块比较甜蜜的月份。无独有偶，并不是仅此一只个股如此，如图2－17，图2－18所示，板块其他不同类型的个股也有类似的走势，特别是像四川长虹这样盘子较大的老牌家电股，其股性已经不那么活跃了，但依然还是保持着每逢2月就焕发活力的规律，由此股民应该对家电板块在2月的走强有了深刻的体会。所以，如果说股民在2月还是找不到方向时，不妨对家电板块进行一个深入的研究，相信很容易从中找到机会。

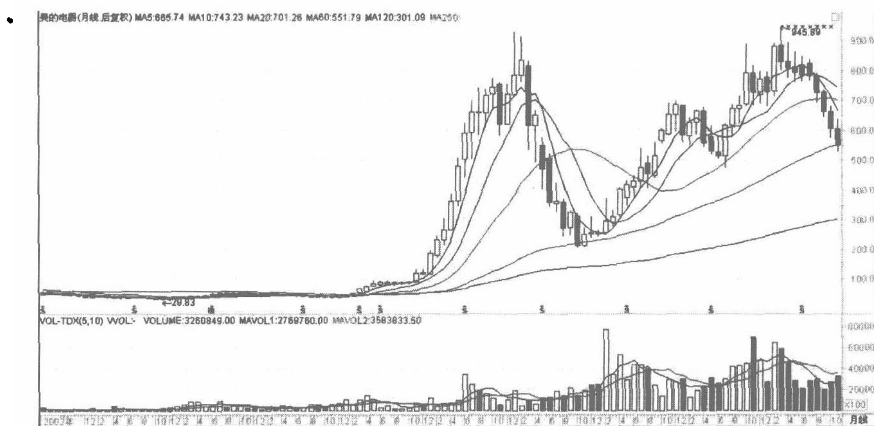


图2－16 美的电器2002年12月～2011年10月的月K线复权图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

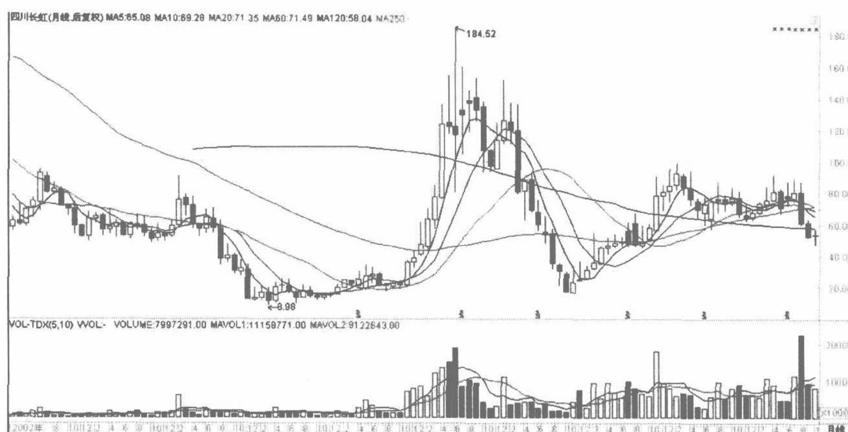


图 2－17　四川长虹 2002 年 8 月 ~2011 年 10 月的月 K 线复权图

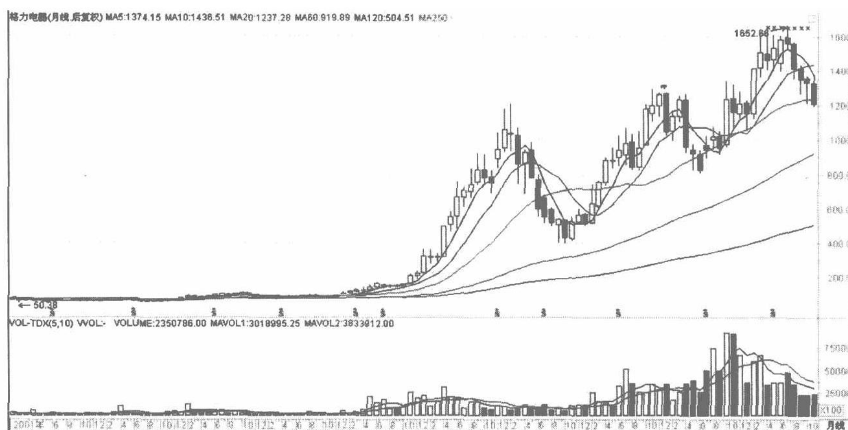


图 2－18　格力电器 2002 年 6 月 ~2011 年 10 月的月 K 线复权图

经过前面的介绍，股民应该对家电板块已经有所了解了，那么我们就可以进行更深入的思考，什么是家电板块中的龙头？这样的龙头地位是否会在未来被其他品种取代呢？笔者研究认为，过去十几年间，家电产品的龙头应该是空调类的上市公司，也就是我们前面介绍过的美的电器、格力电器、青岛海尔等上市公司，它们在农村和城市中都有大量完善的销售渠道，特别是这几年国家有家电下乡的政策扶植，更有助于其抢占市场，这是促使其走强的背景之一。此外，空调行业是家电行业中增速最强的行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业，因为无论是在城镇，还是在农村乡下，对空调都有非常强的需求，对城市来说，大量的新建写字楼、居民住宅中都需要配备空调，而且每个房间内不是一台而是几台，且还会随着一些节能新技术而不断更新换代。对于农村来说，农村电网的多次改造，为空调类产品下乡提供了硬件条件，而且随着城镇化建设和农村人们生活水平的提高，人们对于环境舒适度要求很高，冬天怕冷，夏天怕热，早晨希望暖和一些，下午又希望凉快一些，所以空调几乎是一年四季都处于使用的状态，这些要素就使得空调行业在大量需求之下高速发展。

此外空调行业与电视、冰箱等家电行业不同，空调技术革新的空间很大，会有节能环保等诸多新技术的应用，这为该板块炒作提供很多的题材，也使得空调类个股比其他家电类个股拥有更大的想象空间和潜力。此时股民可能会问，这些空调类股在过去几年的累积涨幅较大，还有没有可挖掘的未来家电的龙头呢？笔者认为小家电行业市场很大，潜力值得股民重点研究。尤其是如今家电下乡政策在 2012 年取消之后，小家电行业很可能成为下一个政策扶植的行业，因为相对于发达国家方面，我们无论是在小家电品种数量，还是在产品的科技含量，以及应用范围方面，都存在巨大的发展空间。在 2003 年年底时，小家电行业的产值仅为 348 亿元，到 2010 年年底时这一数值发展到了 2311 亿元，年复合增长率高达 31%，而未来其很可能发展为数万亿元规模的市场，如此诱人的大蛋糕已经开始被国内外的投行、金融机构关注，得到资金注入，这会令行业发展迅速。

由此我们知道了小家电行业发展的两大优势。第一，市场空间广阔，提供了丰富的想象空间，这样股价就很容易因为局部题材而快速走强。比如说电压力锅，我国居民都有应用压力锅的习惯，但传统的压力锅存在诸多的安全隐患，一直成为很多家庭的困扰，由此催生了电压力锅市场，根据数据统计，2005 年电压力锅市场仅有 52 万台的规模，而当美的电器等诸多家电类企业同时涉及这一领域时，迅速让这个市场膨胀起来，仅 1 年过后在 2006 年时电压力锅市场就涨了 4 倍，达到了 240 万台的规模，相关企业也是赚得盆满钵满。同样，在 2008 年的“三聚氰胺”事件之后，奶类产品的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安全问题成为人们最担心的事情，由此催生了豆浆产品的火爆，很快人们就养成了自己在家中做豆浆的生活习惯，这也使得九阳股份为首的豆浆类上市公司快速发展，股价也是不断走高。如今我们很多的小家电在昨天还不知道是什么，而今天就已经成为我们离不开的“宝贝”了，未来还有什么样的小家电会突然出现闯入到我们的家中，任何人都很难预测，而就是这样层出不穷的特性会让主力资金对这一板块高度关注，反复炒作。

第二，家电行业内并购潜力巨大。股市中什么最能够激发股价的上涨？相信股民也有体会，看着那些 ST 类和重组股连续涨停的走势，每一个人都明白，重组并购是股市永恒的主题。小家电行业由于进驻门槛低，导致企业众多，相互之间的竞争也非常激烈，一旦行业发展成熟，有了典型的明星类产品后，就很容易被一些大型的企业看重，而小的家电企业大多是依靠风投资金维持，在遇到大企业收购时往往会欣然接受，这样并购行为就会一拍即合。最近几年出现了飞利浦收购奔腾电器，SEB 集团收购苏泊尔等事件，都引发了相关个股股价上的大涨，如图 2－19 所示，苏泊尔这几年的股价几乎是一年涨一倍，无视 A 股的牛熊周期而持续上涨，这样的特性并不是其独有，而是小家电类个股都具备的，因此对股民来说，对于这一现象要有足够的敏感度。

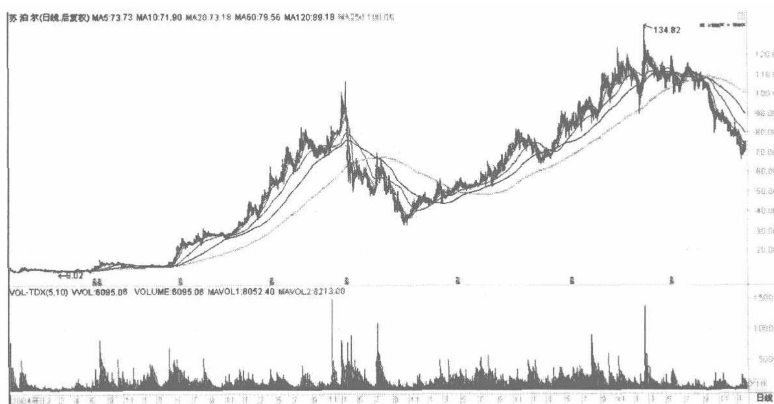


图 2－19　苏泊尔 2004 年 8 月～2012 年 1 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结来看，2 月是操作家电类个股的黄金时期，尤其是要对空调类个股和小家电类个股保持高度的关注，前者是能够保持长期稳定的上涨周期，而后者则是酝酿着巨大的发展潜力，尤其是配合相关题材时走势会更加强劲。

3 月篇：变盘前的酝酿之月

3 月是全年中上涨次数比较多的月份，22 年中 3 月出现了 15 次上涨，7 次下跌，这个和 2 月行情非常类似，但不同的是，2 月下跌时是小跌（最大跌幅才 5% 左右），而 3 月下跌往往都是幅度比较大的，在 1993 年下跌超过了 30%，2008 年下跌超过了 20%，其余下跌时幅度也接近 10%。而观察涨幅来看，都不大，基本是小涨。由此可知，3 月虽然容易上涨，但并不是指数主升行情，而更多提供的是相对稳定的环境给予个股表演空间，所以 3 月的主角更多的是在局部热点板块上。此外，如果结合全年走势来看，4 月往往是很容易出现变盘月的月份（在 4 月篇中会详细介绍），所以 3 月表面上的平静往往是变盘前的一种酝酿，这也是为何 3 月很少出现大涨而总保持小幅上涨的内在原因，这就有点像大战前多空双方的试探性进攻，双方表面上在对战，实际上并不是想真正决战，而是互相察看对方的虚实，来调整自己的兵力配置。所以对股民来说，3 月行情需要忽略指数做个股，又不能完全放开指数不管，需要对其细微的变化和异动保持足够的警惕，这样对后面的行情把握有帮助。

两会效应是把双刃剑

3 月一个固定事件是“两会”，一般在 3 月 3 日到 3 月 14 日召开，这个特殊的因素也直接决定了 3 月走势的特殊性，从历史经验来看，在“两会”所在的两周时间中，市场往往会出现维稳的走势，既没有大涨，也没有大跌，更多的是横盘振荡，或者是缓升的局面。而这也成为双刃剑，表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面上这样刻意地维稳是为两会献礼，但实际上也很容易让本来应该释放的风险被积聚起来集中释放，因为涨跌就是股市的特性，人为地改变该有的走势，那么就很容易接受市场的“教育”，这也是为何我们经常看到 3 月行情容易在“两会”结束后持续突然下跌的走势。从这个角度我们再来看图 2－20 展示的 22 年来的 3 月行情走势，就能够明白为什么 3 月大多会上涨而涨幅不大，一旦下跌就是深跌的原因，这就好比是“治水”，在没有任何的阻拦时，水流可以任意流动，而“两会”因素像是一个水坝，将水流人为地阻挡住了，这样水位就会持续增加，而“两会”结束后就如同开闸放水的效果。这样“两会”期间涨得越高，后面越容易回吐涨幅而调整；涨得较小时，调整幅度也会小些。这样 3 月行情就变成了持续小涨，偶尔大跌，总体平稳的格局，这样的环境很容易形成个股的表演舞台，所以市场也有一种说法是 3 月是牛股的摇篮。

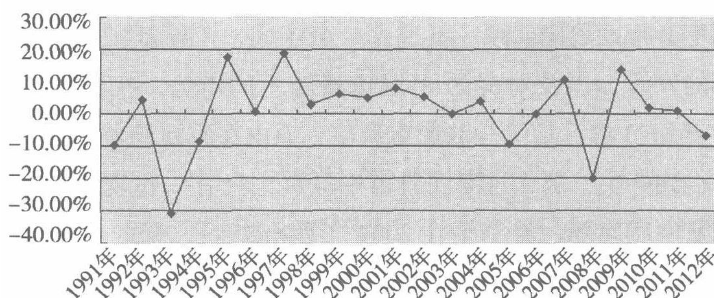


图 2－20　上证指数 1991～2012 年的 3 月涨幅

所以无论是了解行情，还是说开启 3 月牛股板块，都必须要了解“两会”对 A 股影响的本质。如图 2－21 所示，在《赚在起跑线：股市赢家模式》一书中的“政策与消息面解读实战系统”中，笔者将政策解读分为四个层次，而 3 月的“两会”和年底的中央经济会议是两个政策密集发布的时间段，对股民分析来说，中央经济会议则是把握货币政策对资金流动性的影响，资金是股价和指数变动的唯一执行者，资金面的变革对股市影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很大；而“两会”主要把握管理层对金融市场的功能定位和调控方向，这样将直接影响股市的走势。

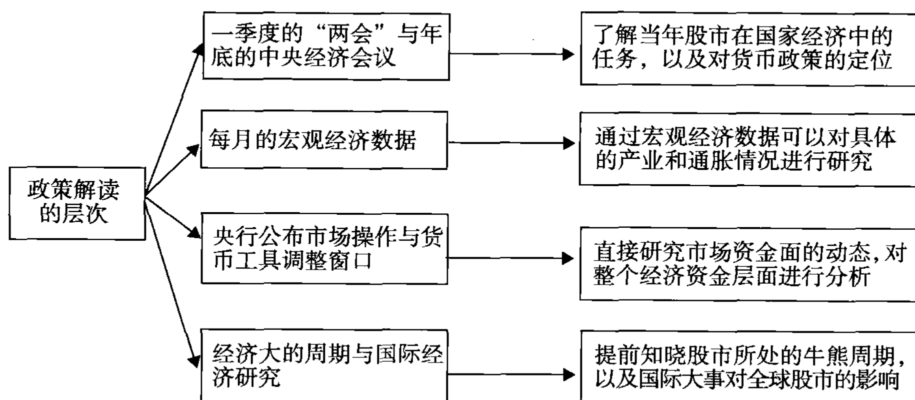


图 2－21　政策解读的四个层次

下面笔者帮助股民回顾一下过去十余年间，“两会”期间管理层关于金融方面的发言，以及对应的 A 股市场随后的走势，找寻其中的内在联系。2001 年起 A 股开启了一波熊市调整，而内在原因就是股权分置改革的问题没有得到解决，那么这期间股市中虽然也会有一些政策利好，但由于都没有涉及实质问题，特别是在 2004 年两会期间，管理层推出了《关于推动资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》（即“国九条”）力图救市，但 A 股依然无动于衷。2005 年总理在“两会”记者招待会上表态，“我虽然很少就股市发表意见，但我却每天关心着股市的行情”，一时间这成为所有股民沾沾自喜的流行语，但由于股改问题没有得到实质解决，市场的失望情绪继续，导致 A 股继续下跌。

而转机就出现在 2006 年 3 月，此时股改问题已经推出了正式的解决方案，特别是管理层在两会期间，提出来了要大力促进资本市场的发展，扩大券商、基金等为首的国内机构投资者进入 A 股的渠道，引入更多的资金进入股市，规范和发展 QFII 为首的外资资金进入 A 股，这样持续向 A 股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注资的行为让A股开始走牛，我们看到了2006～2007年的牛市起点，正是在2006年3月后进入到了加速拉升的阶段，基本上是一口气就走高到了6124点，没有任何的停歇。同样在2007年两会也是类似的情况，管理层继续拓展资金进入A股渠道，尤其是大力推动了基金的发展，甚至此时出现1个月基金的发行量几乎是之前1年，甚至是几年总和的情况，这样多的资金向A股持续注入，带来的最直观变化就是A股成交量的激增，如图2－22所示，我们可以看到，2006年开始A股明显出现了成交量上的激增，而且幅度非常大，可以说2006年开始，之后每一年的成交量都比之前十几年的总成交量还多，所以我们看到了在2006～2009年间市场的振幅也跟随量能的扩大而扩大，这是之前所没有的，而2010年开始之所以振幅降低是源于股指期货改变了市场的赢利模式，这个在后面还会介绍。

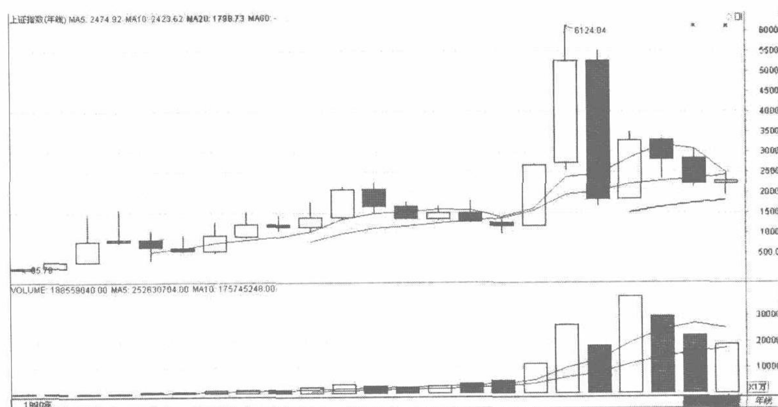


图2－22　上证指数1990～2012年的年线走势图

2008年开始，管理层对股市的定位进行了改革，特别是出现了金融危机，管理层从之前拓展资金入市渠道，变成优化投资者结构，完善股市相关制度以抵御泡沫和市场风险，这样资金面的收紧和严格的监管，再加上之前牛市疯狂的退去，让市场迎来了熊市的大调整。2009年开始，管理层开始着重进行制度改革，进行了新股发行制度的改革，IPO重启，创业板成功上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市，融资融券、股指期货获批等一系列的动作，这对后面行情的改变是显而易见的，首先是新股神话的破灭，再也不是申购即可获利，也需要进行个股、时间上的慎重选择；其次是市场热点板块再也不是呈现集体特性，而是主线领涨，其余跟涨的行为，包括我们看到 2009 年小牛市中也是如此，先是以金融、地产、煤炭、钢铁为首的权重股轮番领涨，此时中小盘个股根本没怎么涨，出现了赚指数不赚钱的情况。而自 2009 年 8 月调整后，权重股持续调整，出现了沪深本地股、区域经济板块、次新股等中小盘个股轮番上涨的情况，之后在 2010 年、2011 年和 2012 年也是如此，只有局部热点上涨，而不再是全部个股都在上涨。原因是两点，第一是市场规模自 2006 年后扩张非常快，任何大资金在 A 股日益扩张的规模面前都只是大散户，失去了对市场的绝对控制力；第二是市场个股太多了，每年 300 多只新股上市的发行速度，导致 A 股股票数量快速增加，这使得资金选择的目标多了，自然只会选择局部主线操作，而不再是齐涨共跌。

在 2010 年两会时，管理层提出的是“积极扩大直接融资。完善多层次资本市场体系，扩大股权和债券融资规模，更好地满足多样化投融资需求”。从前面的分析来看，管理层的动作都是连贯的，先是救市，树立股市的信心，随后借着牛市大力发展股市，在规模扩大了之后，开始完善整个市场的机制，而在这之后，就是要让已经做大的股市继续做强，为国民经济服务发挥更大的功效。尤其是经历了金融危机之后，刺激政策将逐步淡化，所以 2010 年时管理层希望资本市场本身的基础功能（融资、投资）发挥更大的作用，从政策主导变为市场机制自发主导，这才是管理层的深意所在。在 2010 年 4 月 16 日，股指期货上市后，市场这样的特性更加明显，股指期货是赢利模式之王，其几乎可以串联所有的交易品种，所以其上市后，将 A 股之前钱与股的点线单一模式，改变为钱、基金、ETF、股票、融资融券、股指期货等立体化的交易模式，也带来了两大直接改变。第一是股市没有了多、空，很多时候资金不再需要泾渭分明的多空选择，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么赚钱就操作什么，也不再需要单一品种坐庄式的拉升获利，而是多个品种的套利和功能型机会，只有套利而没有多空。这也是为何我们看到了从 2010 年开始，A 股市场的振幅虽然降低了，但成交量继续保持高位，这说明资金赢利模式出现了改变。第二是资金面监测平台，之前我们判断资金只需要股市成交量，而股指期货时代则必须要将成交量、ETF 和股指期货三者结合起来才是资金平台，笔者在《赚在起跑线：股市赢家模式》书中总结的“股指期货实战系统”和“权重股与 ETF 套利实战系统”，目的就是为了更好地监测市场资金行为，发现更多的机会。

2011 年两会期间，管理层提出了一个提法，叫做“双向扩容”，这是管理层对 2010 年剔除加大股市方面提供直接融资功能的再度延伸，主要是两方面的信号：其一，所谓的双向扩容，实际上和股指期货类似，就是为了弥补市场不断地抽资和资金交易的消耗，引入更多新资金来填补，双向扩容的核心还是继续提高融资总量；其二，市场需要继续饱受融资、增发巨额抽资，以及全流通市场估值体系修复，使得 2011 年市场就是类似 2010 年的振荡之年，结构性的局部机会是主线，波段操作是主要策略。所以我们看到，2011 年依然是振荡走势，市场更多的机会在于一些功能型的机会，股市量能逐级萎缩，但 ETF 和股指期货却保持放量，并且类似农业、医药、酿酒、军工、文化、传媒、科技等二三线股性活跃的品种出现了局部的机会。

由此我们看到了“两会”是股民研究政策的好时间，而且我们是从管理层的角度去研究市场的机会与风险，这不同于平时的分析，平时我们的视野聚焦在个股与板块，是非常低的角度，很难发现市场的大机会。笔者创立的“主体思维选股法”，追求的就是自上而下的方式，时刻从市场趋势和动态资金入手来分析，所以说必须要从更高的角度去分析市场，只有股民站的角度高了，才能够发现更多的机会，如果初始的视野就低，那么你向下发现的机会就小。对普通股民来说，不可能总研究政策和消息面，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而“两会”则是个相对好的时间段，股民不妨对此进行一下研究，或者观看一下市场机构、媒体各方对两会消息的解读。

逢3月就涨的板块

3月什么板块会上涨呢？这显然是与“两会”因素有关，不过每年的“两会”主题都不同，这也导致了3月的热点似乎不像其他月份那么固定，这该怎么解决？笔者认为我们要抓本质，“两会”政策的核心还是解决关乎国计民生的大问题，由此我们可以想到两个重要的板块，一个是农业，一个是区域经济。三农问题解决的就是人民的吃饭问题，民以食为天，历年两会都无法回避这一问题，农业板块在经历了1月借助中央一号文件而活跃之后，3月会有一个再度活跃的机会，不过相比于1月来说，此时农业股行情的持续性变差了，大多只是局部个股的阶段活跃。这个其实很好理解，毕竟农业板块的特性就是一种概念和题材式的炒作，农业板块很少出绩优股，但却很容易出题材股，由于国家对农业的关注仍在持续，而且“两会”上有关农业的一些话题将再次被提及，再加上出现一些灾害性天气导致粮价上涨，自然就会有游资对其关注，所以市场中将农业股叫做无须概念的概念股，相关可供炒作的题材相当丰富，任何时候想炒就能炒起来，这也是为何每逢熊市和振荡市，农业类个股总是会很活跃，而一到牛市反而无人问津的原因。

可能很多股民会产生疑问，为何区域经济也是历年两会的主题呢？因为我国地区众多，经济发展不平衡必然会带来区域的差异，平衡区域经济的差异与利益就会成为管理层工作的重点，但这一难题很难在短时间内解决，从而导致了区域经济成为历年两会热议的重点，也就导致了3月该板块的活跃。纵观A股历史，区域经济板块是牛股的摇篮，无论庄股时代德隆系大力打造的新疆个股，还是随后的川渝特区概念，都出现了众多的大牛股。当然，区域经济板块是一个整体概念，其包括了众多的区域，而不是单一的区域板块，这会出现一个难题，那就是如何确定究竟是哪个区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块在3月走强呢？笔者提供给大家一个思路：盯紧新疆、西藏、海南、川渝、福建五个区域，只要区域经济板块活跃，必然会由这五大区域中的一个成为领头羊。

新疆喀什是中央在少数民族地区设立的第一个经济特区，具有很强的示范作用，而稀缺本身就是特色，再加上新疆农业和矿产资源非常丰富，而资源股又是最被市场青睐的题材，股性也最活跃，因此新疆板块经常出现牛股。比如说农业资源中的新赛股份、中粮屯河、啤酒花、伊力特、新中基等，矿产资源则以广汇股份、新疆众和、天富热电、八一钢铁、国际实业等为代表。而西藏和新疆类似，同属于少数民族地区，也具有稀缺的资源特性，而且西藏板块个股相对较少，西藏矿业、西藏发展、西藏天路等都具有极强的板块联动性，一旦板块启动，这些个股就会联袂走强。如图2－23和图2－24所示，广汇股份为首的新疆股和西藏矿业为首的西藏板块，除了2008年3月因为市场出现大跌而下挫之外，基本上都是保持强势的，尤其是多次在3月出现了月涨幅超过20%的良好走势。

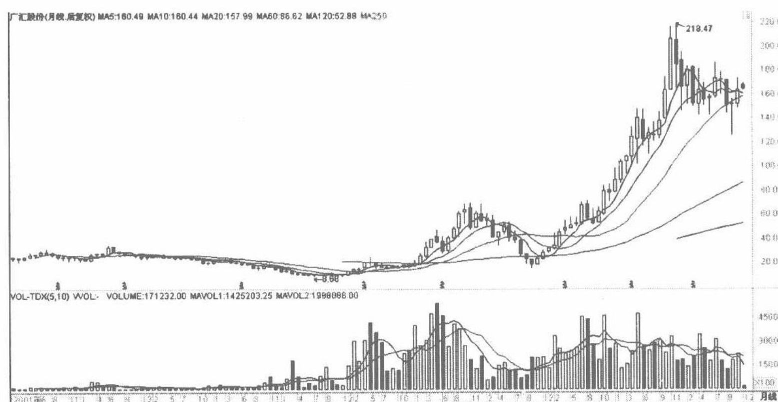


图2－23 广汇股份2001年6月～2011年12月的月K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

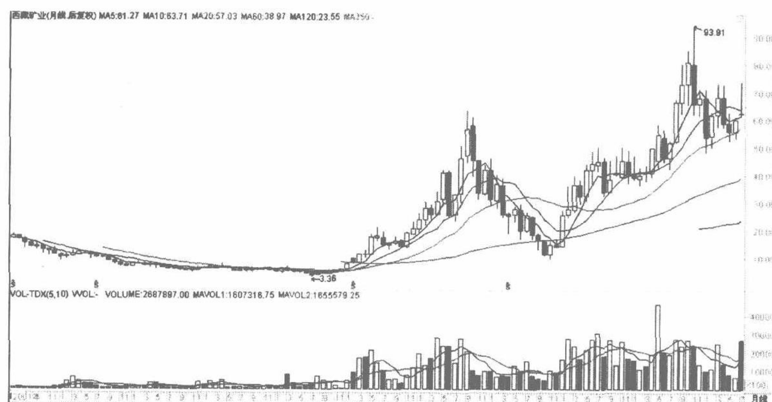


图 2－24　西藏矿业 2002 年 11 月～2011 年 7 月的月 K 线图

此时股民可能会说，新疆和西藏板块个股的确长期走牛，但涨幅已经很大了，有没有还没有涨的区域经济类牛股群呢？笔者认为股民不妨关注一下内蒙古板块，其是国家正在准备大力开发的又一个少数民族区域，从内蒙古板块的个股财务数据和估值水平来看，内蒙古板块可以用“藏龙卧虎”来形容，潜伏着一大堆的优质股票。内蒙古是我国的能源和资源大省，境内的上市公司也多与能源、资源相关，可以预见未来能源和资源价格的稳步上涨将是长期趋势，比如说露天煤业、平庄能源、伊利股份、鄂尔多斯、金宇集团、北方股份、北方创业、远兴能源、内蒙华电等内蒙古的上市公司的未来赢利水平都比较乐观，存在强烈的价值重估特性，如果后期能够给予足够的政策扶植，板块内个股的潜力不容忽视，有望接替新疆和西藏板块成为区域经济板块的龙头。

海南板块是活跃时间最长的区域概念板块，一度成为区域经济概念的代名词，每每市场转暖，该板块均很活跃。投资者想要研究区域经济板块，可以从此板块入手，不过与之前介绍的少数民族区域经济板块不同，海南主打的是旅游，特别是海南国际旅游岛计划，将海南打造成了一个国际化的旅游都市，成为内地媲美香港的又一个旅游、购物胜地，所以说这个板块也很容易被游资反复利用，类似海南椰岛、海南高速、海南海药、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海南航空、海德股份、海马股份、首旅股份、中海海盛等也是持续保持着活跃。如图2－25所示，海南海药就是一个明显受益此要素的代表，走势始终保持强势。

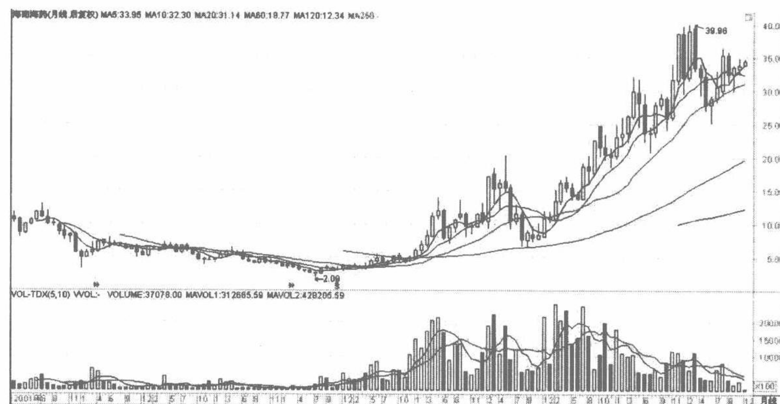


图2－25 海南海药2001年6月～2011年12月的月K线图

川渝概念和福建板块地理位置相对特殊，都是以交通、水利等基础设施建设为炒作的主题，特别是随着重庆成为直辖市之后，对川渝板块的提升作用明显；而随着台湾地区与福建进行“三通”之后，也拉动福建板块的做强，可以说这两大区域是区域经济发展的桥头堡，所以我们看到了类似重庆路桥（如图2－26所示，每年的3月都是股价走强的时间）、四川路桥、重庆港九、西部建设、渝开发、三峡水利、九龙电力、涪陵电力、岷江水电、乐山电力、川投能源，以及厦门钨业（如图2－27所示）、厦门空港、厦门港务、厦门国贸、福建水泥、福建南纺、福耀玻璃、冠成大通等品种都是保持不错的走势。特别是我们看到2012年3月，A股市场再度持续了两会平稳而月末下跌的走势，连续的下跌过程中，重庆路桥为首的川渝板块表现非常强势，体现了每逢3月就上涨保持强势的规律，因此对股民来说这一板块值得深入研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

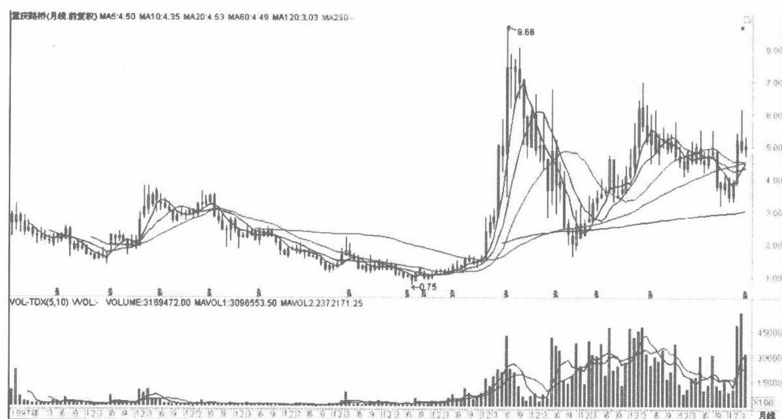


图 2－26　重庆路桥 1997 年 6 月 ~2012 年 4 月的月 K 线复权图

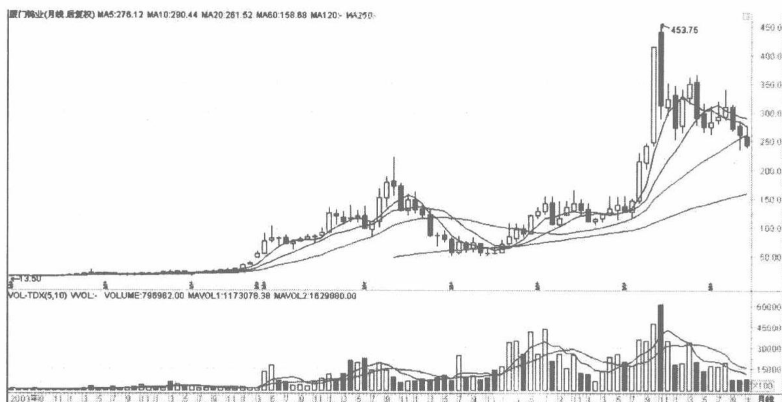


图 2－27　厦门钨业 2003 年 9 月 ~2011 年 11 月的月 K 线图

总结一下可以发现，区域经济板块的关键就在于区域经济发展政策的扶植（政策扶植内容的不同也就使得该区域经济板块中龙头类个股的性质不同，如前面介绍的新疆等少数民族地区以资源股为主，海南以旅游为主，川渝和福建板块则以基础设施类为主等），这是一个强烈的刺激要素，而两会往往是此类消息密集公布的时间，无论是借助消息走强，还是有实质的利好，总之区域经济板块在 3 月是一个固定的活跃角色，股民想要在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 月有所收获就必须要对此多加研究，尤其是在这些区域的股民，对自己的家乡是最了解的，把握这些机会也会更加得心应手。

4 月篇：拐点效应凸现，开启暴涨暴跌

4 月是年初上涨月（1～4 月）的收官月，22 年来的月度涨幅平均值为正值，数量上也是涨多跌少，这点与 2 月和 3 月类似，不过 4 月的特点也同样突出，如图 2－28 所示，其涨跌幅差异比较大，几乎是任何走势都出现过，大涨、大跌、小涨、小跌、横盘皆有，从这个角度来看，4 月行情的随意性很强。尤其是这里面有一个因素必须要考虑到，4 月 30 日是年报和一季报最后的截止日期，虽然说 1～4 月是年报公布的时间，但实际上整个 4 月发布的年报数量要占总数的一半左右，特别是 4 月的最后一周会有大量上市公司批量发布年报。对于那些业绩较差的上市公司来说，往往采取拖延战术，能拖一点时间就拖一点时间，拖到最后集体发布，这样大量较差的年报、季报集中公布，可以掩盖单一上市公司业绩差的情况；与此对应的是，那些业绩好的上市公司，一般会采取抢先发布的措施，这样越早公布越能够得到市场的认证，借助好的年报不仅能够推高股价，还能借机推出再融资方案。所以说，4 月中后期，很容易出现年报地雷股，在突然的利空作用下而走低，而大量绩差股的年报、季报公布也会导致股市走弱，这点需要股民注意。

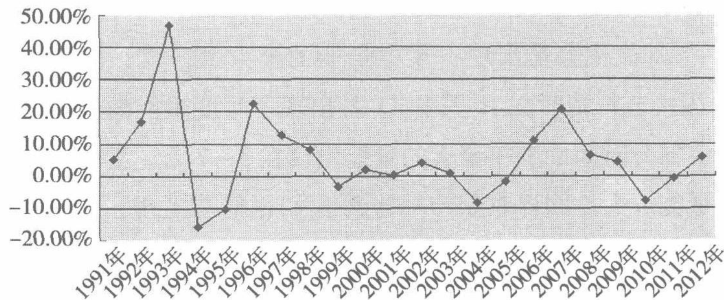


图 2－28　上证指数 1991～2012 年的 4 月涨幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也正是这样一个因素的存在，很容易让4月底出现异常走势，特别是由于年与年之间经济情况差异比较大，直接影响到了A股上市公司整体业绩的优劣，这也就直接决定了4月中下旬行情的强弱，从而导致历史上4月走势起伏很大，大涨大跌都出现过。我们再来仔细观察一下图2-28，可以发现4月行情走势有明显的周期性特征，每3~4年就出现一波持续的走高或持续的下跌，这是为何呢？笔者认为这是源于经济增长本身是有明确的周期性，而这又决定了上市公司业绩增长的周期性，它们同时决定了A股上市公司整体年报的成色，而4月又是年报收官月，所以使得4月行情出现了周期性的特征，实际上其背后还是经济与上市公司业绩走势的周期性体现。

此外在1月篇介绍年报实战系统时，笔者介绍过无论是年报行情，还是年报牛股群，它们的持续时间的截止日期都是4月底，过了这个时间年报要素就没有了，主力资金做出年报行情利润后就会选择卖出以兑现利润，所以此时无论是年报行情，还是年报牛股都会牛转熊，呈现弱势横盘或持续下跌的走势。正是以上这些要素综合在一起，使得4月行情变得比较特殊，非常容易形成市场的拐点。这个拐点的意义是两点：一个是市场方向的转变，即上涨或下跌的转换；另一个就是上涨速度和幅度的改变，即上涨行情的大与小。

从量能角度解析4月拐点效应

为了更好地理解拐点效应，我们来看一下图2-29，我们可以发现，历史上3~7月往往容易出现一年中量能的极大值，仅一次例外，就是在2010年的国庆节行情时在10月和11月出现了年度量能的最大值，除此之外，其余大部分时间中全年最大的量能出现在3~7月，而往往是在4月出现明显的量能放大。同样对照市场走势我们也能够发现，4月往往会出现行情的拐点，成为上涨或下跌行情的助推器。众所周知，量在价先，资金是改变股价、指数的唯一执行者，那么主力在这个时间段投入如此多的资金，甚至达到一年中的天量区间，这个规律长期存在，必然是有其内在意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义的。笔者研究后认为，其内在意义主要是四个方面：

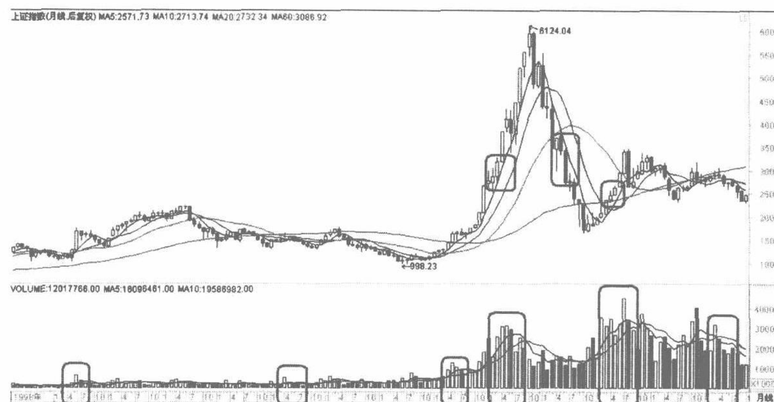


图 2－29　上证指数 1998 年 6 月～2011 年 11 月的月 K 线图

第一，时间效应决定行情走势。年初是资金面最宽松的时间，这个要素造就了年初上涨月效应，即 1～4 月市场多上涨，且均值涨幅为正值，这个规律越明显，那么场内和场外的观望资金入市做多的总量越大，这样资金与市场赚钱效应形成一个正相关，资金入市越多创造的股市赚钱机会和热点越多，而赚钱机会越多越能够吸引场外更多的资金来入市，成交量持续放大是一种必然。尤其是 1 月、2 月总会被长假中断，导致交易日有所减少，那么 3～4 月自然就会呈现明显的放量，特别是 4 月进入到年报行情冲刺阶段，整个市场股价的升高和交投的活跃带来了量能的放大，这是 4 月放量的成因。

第二，热点主线带来的行情变化。1～4 月有固定炒作题材——年报，而且无论股市怎么改变，年报是固定时间发生的固定事件，所以各路资金都会格外关注这样的机会，时间一到就会主动去进行炒作，这样很容易形成一股合力，使得行情规模比较大。此外年初是资金面最宽松的时间，又是主力希望早投入早收益的时间，这些要素集合在一起，就出现了哪怕市场处于熊市也会有年报行情的情况。而一旦这个时间节点过去了，炒作题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

材和热点产生的主线因素就会消失，这样就会带来市场热点上的真空，对于股市来说，资金对于赚钱效应最敏感，一旦热点出现改变，资金也会随之改变。所以说如果要想继续维系行情，关键就是能否完成热点板块的新旧交替，即是否有新的热点来接替年报行情，如果没有那么 4 月行情后就很容易出现向下的变盘，而如果有明显的新主线热点持续就能助推行情在 4 月后继续新高，导致 5～7 月再度放量走强的格局，这就是 4 月拐点效应的第二个原因。

这里，笔者要回复很多股民的困惑，那就是有年报行情，是否也有季报行情呢？笔者认为年报行情能够固定出现源于诸多因素的固定特性，而季报缺少这样的固定要素就使得季报行情很难形成规模，首先从时间角度来说，一季报、半年报、三季报它们发布的时间都比较短，不像年报持续 4 个月之久，足够主力资金进行腾挪和运作；其次，从资金面来说，年初的时间是各路资金最宽松的时间，而越往后资金压力就会越大，也日趋复杂，一旦资金面捉襟见肘，那么行情的成色就会大大降低，毕竟资金是发动股市行情的关键因素，上涨说白了就是持续资金推动所致，这也是为何季报无法形成年报那样大规模赚钱效应的主要原因；最后就是主力做行情的欲望，经过了年底结算压力之后，年初主力处于归零状态，大家都是同样的，这样的格局使得大家都有做行情的欲望，但其余时间则不同，大家情况各异，那么无法形成合力，也就导致行情很难形成规模。

第三，4 月拐点效应的形成源于资金与股市赚钱效应的维系成本。一旦过了 4 月底，年报因素消失了，而经过 3 个多月的炒作，很多个股都有了不小的涨幅，此时就容易产生多头内部的分歧，是继续运作行情，还是逢高派发呢？如果选择前者，那么就需要主力加大资金的投入，只有资金持续地注入到市场，才能够抵抗解套盘、获利盘带来的调整压力，才能够继续保持市场赚钱效应的维系，所以之前或许每天成交 1000 亿元就能够发动行情，那么持续一段时间后就必须要 1500 亿元、2000 亿元、2500 亿元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的提升才行，直到最后因为资金无法维系而导致行情结束。所以每逢年报行情结束后，主力资金就要重新审视行情，一方面要看市场各方面要素是否配合，有哪些风险和利空要素，能否解决；另一方面就是要看看手中剩余资金能否继续支撑行情，这样4月拐点效应就形成了。如果主力手中还有非常多的资金，同时市场要素配合良好，那么就会继续推动市场量能的放大，让行情进入到加速上涨的态势中，此时我们再来看图2-29，就能够明白为什么在大行情中，4月往往是中继形态，短暂休整后会开启更大的上涨或下跌，而在弱势行情中，类似2010年和2011年这样，4月反而成为年内的高点区间，随后开启了一波调整，实际上这就是主力选择了逢高派发，即随着4月时间的过去终结了年报行情，也完成了资金的回笼，那么后面的调整也是水到渠成的事情。

所以，从时间、热点板块、资金维系三个角度来看，4月形成拐点效应是一种必然，特别是很多股民熟悉一条股市谚语叫做“五穷六绝七翻身”，其实这是一个误区，真正的拐点是在4月，而且一旦4月出现拐点引发市场行情改变后，会决定5月、6月乃至7月行情的持续，具体的笔者会在随后这些月份篇时进行详细分析，在此埋下一个伏笔。

逢4月就涨的板块

通过前面几节的分析，我们能够知道每个月固定上涨的热点板块一定是与当月特殊的因素有关的，例如1月是中央一号文件，2月是春节因素，3月是两会，4月是什么呢？就是前面我们反复提到的，来到4月会有大量上市公司的年报和一季报密集发布，而且大多数还是业绩一般或较差的公司，这些公司为了避免退市和被特殊处理，就必须要进行一系列的重组，而这就决定了ST板块为首的重组股板块成为4月活跃的主力。

我们将图2-30和图2-29对比能够发现，虽然我们看到ST指数与上证指数的涨跌周期和特性是截然不同的，但唯一相同的是4月拐点效应在ST板块中也存在，要么冲刺达到高点引发一波下跌，要么就是中继拉开持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续几个月的大行情，特别是在4月当月往往会出现大量ST个股连续拉高冲刺的情况。纵观整个ST板块呈现以下几个特点。第一，大的趋势来看，ST板块是暴涨暴跌的板块，无论是从个股还是整个板块来看都有这样的特性，所以操作ST板块是高风险高收益。具体与主板指数对比可以发现，在2001~2005年熊市中，前半段下跌中ST板块成为避风港，与主板市场呈现跷跷板效应，但随着熊市周期的延长，ST板块经历炒作后也出现了加速的下跌，而且跌幅开始超越主板市场，很显然其暴跌特性开始体现。在2008年熊市中，也是类似的情况，虽然整体跌幅不及主板市场，但初期下跌抵抗后，局部的跌幅还是很大。而在2009~2011年中，主板市场是持续下跌的调整格局，ST板块始终保持比较好的上行，甚至创出了历史新高，很显然弱势中由于市场机会稀少，导致不少资金介入ST板块去博弈机会，由此造就了ST板块的整体暴涨。

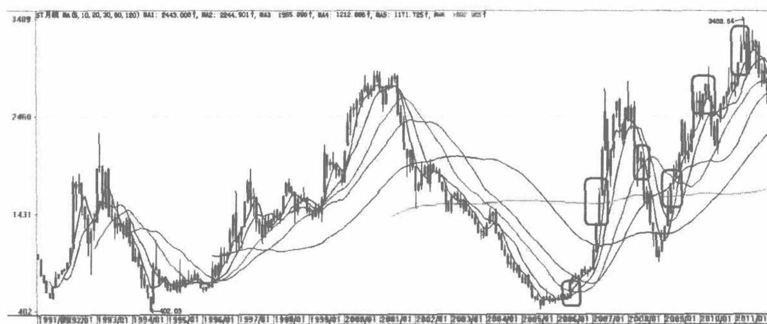


图2-30 ST指数1991年1月~2011年12月的月K线图

第二，ST板块的炒作对于消息依赖度很高，ST板块的风险和劣势是ST类上市公司的业绩差，有退市风险，但机会和优势也源于此，业绩差就要重组，甚至不惜卖壳重组，而这样就会带来乌鸡变凤凰的剧变，也就出现了很多ST股之前还岌岌可危地要退市，就因为一个重组消息，马上就连续涨停，而且A股历史上的最长连续涨停纪录一直都是被ST个股保持着，由此可见消息是ST股炒作的关键。但问题也由此而来，股民作为信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息传播中的弱势群体，很难提前得到消息，等股民知道哪些ST公司能够实质重组的时候，这些个股早就已经连续涨停而无法买入了，所以炒作ST板块最大的困难就在于此，往往只能欣赏不能参与。

第三，ST板块交投和走势特征与主板市场存在巨大差异，主板市场个股走势具有较强的规律性，其成交量、走势、涨跌趋势判断都能够有一些依据，但ST板块往往很难通过传统的手段分析，正如前面两点提到，暴涨暴跌、依靠重组消息是ST板块涨跌的关键，这样其走势就变得有非常强的随意性，所以对股民来说操作ST板块经常会出现难以琢磨，趋势分析不清的困惑，操作时需要明确的止损、止盈策略来应对。想必，此时股民也有点明白了，ST板块并不是普通股民能够参与的，其操作难度很大，那么该怎么应对呢？

显然我们应该转换思路博弈重组股的机会上，远的不说，就以2011年为例，4月就是重组股的天下，大成股份、济南钢铁、莱钢股份成为当月的明星股，甚至引发了其所在板块其他个股的走强，如图2－31和图2－32所示，其在4月复牌后拉起了一波快速的上涨，连续放量涨停，并且拉动整个钢铁股板块都出现了阶段性的走强，无论有没有重组题材的品种都从中受益，这说明重组股依然还是股民把握的重点，尤其是在4月。

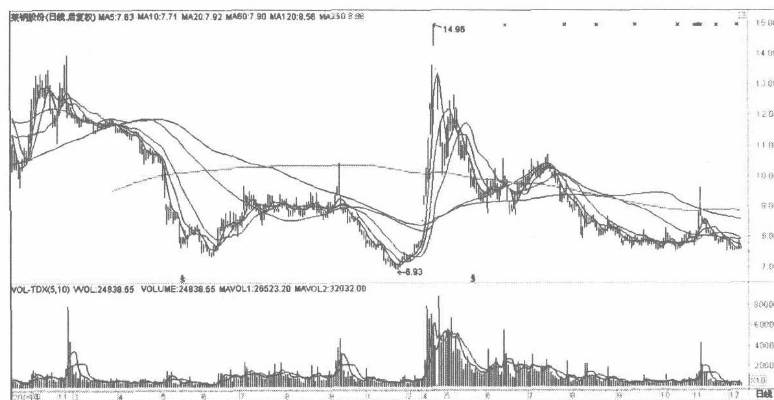


图2－31　莱钢股份2009年11月~2011年12月的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

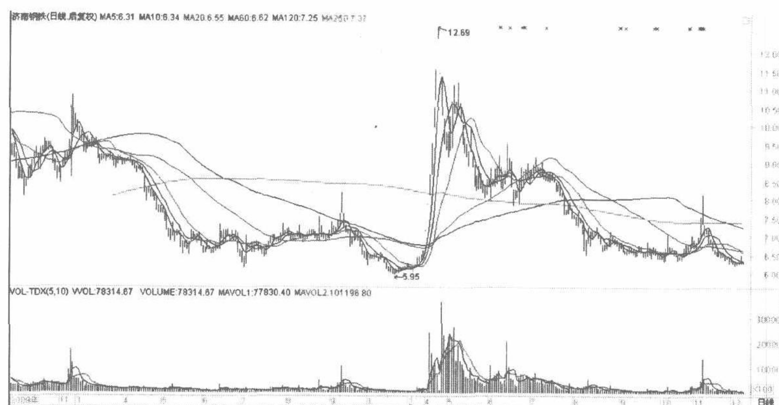


图 2－32　济南钢铁 2009 年 11 月～2011 年 12 月的日 K 线图

当然，此时股民还会有一个疑问，那就是和 ST 板块类似，虽然主板的重组股不会像 ST 板块随意性和暴涨暴跌特性那么明显，走势有一定的规律，但想要知晓哪些个股会在什么时间进行重组，依然还是一个大难题。尤其是我们看到了类似上面两个图中的个股，均是在重组消息公布后出现了一波大涨，但很快就进入到了派发期，一路下跌，跌回到了起点，假如股民不是初期就买入，追涨后又不及时止损、止盈的话，那么一定会被套得很惨。笔者认为解决的方法是对于可能发生重组股的板块进行重点的分析和跟踪，比如说钢铁板块、军工板块、大型央企均是未来重组的要点，这是源于我国钢铁集中度过低，造成大量资源的浪费，十二五计划重点要进行钢铁行业资源整合；而军工系的上市公司要进行军品与民品资源的重新划定，将上市公司按类合并重组提高竞争力，做大做强；国资委明确提出央企控股的上市公司众多需要重新整合以降低控股上市公司数量，这样就带来了大股东注资与卖壳的机会。对重组频发的板块进行研究，能够大大提升博弈到重组股的机会。同时这样的研究也是为了避免股民追求所谓的小道消息，我们可以思考一下，什么人能够接触到上市公司重组信息？被重组的上市公司本身的高管，重组一方的高管和大股东，参与重组事项的工作人员等，而这些消息传播出来会经过重重渠道，一旦到达普通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民这里，已经基本上是所有人都知道了，不可能存在所谓的内幕消息，因此与其博弈内幕，还不如用心进行研究，一旦个股出现异动就可跟进。

当然，还有一种解决的方法，利用逆向思维博弈重组股的机会，这也是笔者在《赚在起跑线：股市赢家模式》书中第二章中利用“逆向思维法”自创的一套博弈重组股的系统。简单来说，其是利用逆向思维模式，对利好和利空的转换进行把握，不去追求博弈那些重组成功的个股，而是博弈那些重组失败的个股。因为随着市场个股数量的增加，重组事件越来越多，导致重组的成功率在下降，重组是利好，但如果因为种种原因重组失败，就会使利好变成了利空，势必会导致股价的下行。重组失败的原因很多，只要不是因为公司本身的实质性因素，或者暗藏其他业绩和公司经营风险，仅仅是重组本身的因素失败而已，那么这些个股很容易在重组失败引发的大跌后走出一波大涨行情。毕竟一次重组失败，并没有消除未来重组的机会，那么就依然有因重组而带来的炒作机会。

为了更方便股民理解，笔者来说一个亲身经历的案例。在2008年7月28日，豫园商城发布公告“由于我国证券市场发生重大变化，公司筹划向特定对象发行股票购买资产工作受到较大影响，经征询重组各方意见，认为已无法按原设想实施”。至此也宣告5个多月来的重组以失败告终，其实重组失败的原因说白一些就是股市进入到了熊市，市场大跌导致股价缺乏上行动力，那么一旦定向增发将会面临跌破增发价的尴尬，所以购买增发的机构自然不会去购买，显然这样的重组失败就是因为股市环境不配合而停止，但这样的弦外之音就是一旦市场转暖，市场平稳后将重新开启重组。这类失败的重组股正是我们要博弈的重点，笔者随即将其加入到自己观察的股票池中，等待介入的机会。随后该股复牌后果然连续大跌，这是因为停牌的5个月间股指出现了大幅下跌，又因为重组失败导致雪上加霜，股价从近50元的价格一口气跌到了不足20元。经过了持续调整后笔者就开始对其格外关注，如图2－33所示，在2009年2月初，大盘稳定之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其也明显出现了平台期突破的放量走势，笔者也就是在此时介入而把握了一波收益非常可观的行情，该股从20元启动开始反弹，在4月加速上涨一举突破了25元，随后稍作平台整理后再度上行，一路上涨超过了60元，足见此类个股走势的强劲，最近几年类似的实例还有中捷股份、美欣达、金德股份、贵航股份、中航黑豹、云天化等。

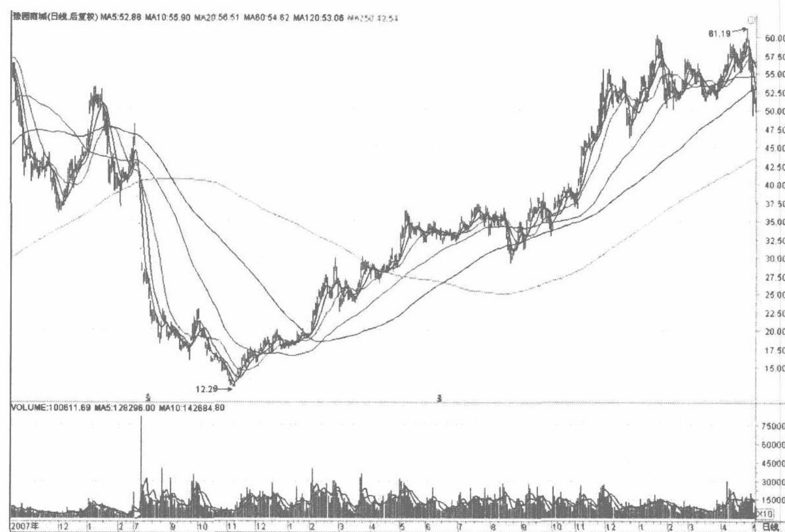


图2－33 豫园商城2007年12月～2010年5月的日K线图

简单总结一下《赚在起跑线：股市赢家模式》书中详细论述的“逆向思维博弈重组股系统”的操作过程，首先当我们发现有重组失败的个股时，要将其列入重点关注的股票池中，第一步，研究其为何会重组失败。这个一般在公告中都有分析，往往就是以下几种：重组工作过于复杂，涉及资源过多，因此短时间难以完成；上市公司与母公司在资产注入和重组方面的沟通未达成一致；重组停牌期间股市出现重大变动，导致增发购买资产等行为无法实现；证监会对重组审批未通过；公司因为业绩危机，为了保牌而一相情愿谋求重组，结果导致失败；重组出现重大不确定因素等。后两种情况往往不宜参与，因为其未知因素太大，尤其是涉及ST类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股更是不宜参与博弈；除此之外，其他重组失败类的个股是可进行更深入研究的，因为那样的重组只是暂时失败，后期还会继续实现重组，并且成功的可能性很大，容易把握。

第二步，等待重组失败后的风险释放。重组失败的个股，股民发现后不要马上介入，只有其调整到位了才是机会，特别是我们需要对其重组失败的原因进行分析，来判断其风险是否释放完毕，比如说因为重组期间股市出现了重大变革由牛市进入熊市，就需要等待市场转暖才会有好的表现；再比如说由于之前市场对其重组充满了期待，结果重组失败，那么之前寄予的希望越大，其失败后调整就越强烈，调整的时间也就会更久一些。

第三步，介入时机。通过对于数年来重组失败个股走势分析发现，笔者认为选择那些重组失败后出现快速急跌的个股，往往后市会有好的走势，且持续快速下跌的幅度越大，后市反弹的空间也就越大，而介入的时机是两点：其一是等待同期股指进入到平稳区间，因为很多个股重组停牌后复牌往往会有补跌，不仅是因为重组失败，也是源于停牌期间股指的调整，所以等待股指调整风险释放也是我们介入此类个股时需要考虑的；其二是在一波急跌下跌后构筑平台整理，然后出现放量长阳时介入，往往会有不错的收益，成功率也很高。

总结来看，4 月很容易成为 ST 板块和重组股活跃的时间，对于 ST 板块普通股民操作难度是比较大的，其是明显的高风险高收益板块，稍有不慎，很可能博弈到的不是机会而是陷阱；重组股是比较好的品种，爆发力强，涨幅可观，但问题是股民很难提前预知重组成功的消息，把握时间节点困难，那么就需要对潜在重组机会比较大的板块类似钢铁、军工和央企进行重点的分析，对相关个股进行长期跟踪来实现；而比较容易把握的就是抓那些重组失败个股中的机会，特别是这些品种往往经过比较大的调整，风险很低，一旦出现转机就会是报复性的反弹，尤其是小的重组失败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很可能酝酿更大的重组，反而提供更大的想象空间。不过最后笔者要提醒股民一点，无论是博弈上述三类重组机会中的哪类个股，只要操作此类品种就要设置好止损、止盈位，毕竟重组股就如同千里马一样，能力越强性格越倔强，想要驯服千里马就要充分做好各种准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极端走势与变盘月（5~8月）

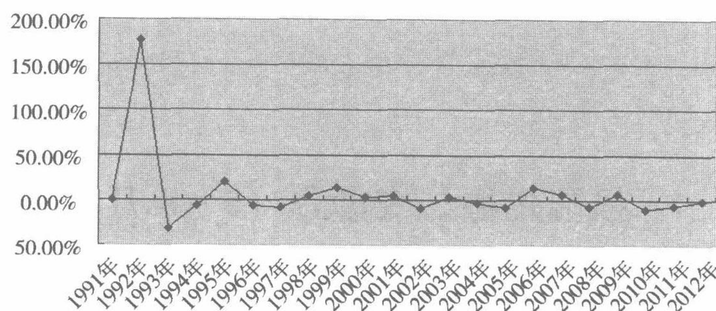
“生于忧患，死于安乐”。用来形容5~8月的行情是比较贴切的，1~4月的年初上涨月，很容易让股民沉浸在多头的气氛中而无法自拔，殊不知，天有不测风云，股市有涨跌交替。如同人跑步一样，有加速冲刺，就一定会有休整，5~8月行情就肩负着这样的重任。此时的行情充满着变数，不仅很容易出现极端走势，并且内部自身变化的特征也在增加，操作的难度比较大，走势上也会非常刺激，如果股民稍有轻敌，很可能会在短时间内让你之前辛苦经营起来的利润瞬间付之东流。

5月篇：充满假象、诱惑与陷阱

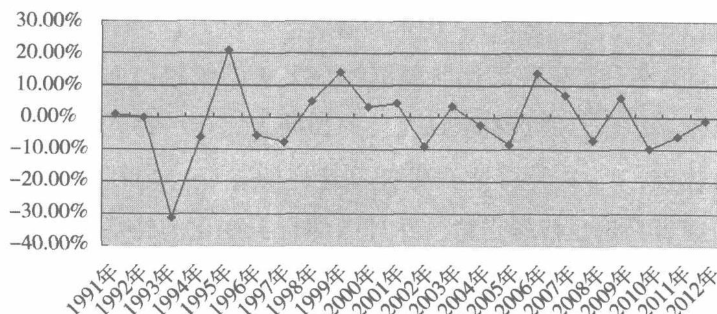
不知道什么时候开始，股民总爱以“红5月”来表达对5月行情的期盼，从图3-1（a）来看，在22年中，11年出现了上涨，11年出现了下跌，涨跌对比并不是很明显，但仔细观察则能够发现一些问题。比如说5月既有1992年上涨达177.23%历史最大月升幅，也有1993年下跌31.15%的历史最大月跌幅，涨跌的极端走势都出现在同一个月份，的确很有意思。而如果我们将这1992年的极端走势剔除再来看图3-1（b）的话，我们可以发现，其实5月大部分时间呈现的格局是涨跌互现的，其变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化特性非常强。



（a）上证指数从1991~2012年5月的涨幅



（b）1991~2012年5月的涨幅（剔除1992年极端走势）

图 3－1　上证指数 1991～2012 年的 5 月涨幅

从这里我们似乎看不到红 5 月的踪影，而如果将 22 年来上证指数 5 月涨幅进行一个平均值计算的话，22 年间 5 月涨幅平均值为 7.38%，是各个月份中最大的，这似乎就能够解释为什么股市中总有一种声音说“红5 月”了。但笔者要告诉股民这里面是有误区的，那就是不要忽略了前面提到的涨跌极端数值均在 5 月出现的情况，如果我们将 1992 年 5 月和1993 年5 月这两个历史最大月度涨幅值和最大月度跌幅值剔除的话，那么剩余 20 年中 5 月涨幅平均值仅为 -0.81%，仅仅能够排在 12 个月的中游位置。而且如果我们进一步计算，以 A 股逐步成熟，规模逐步扩大的 12 年间，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2001～2012年为计算标尺的话，那么12年来5月涨幅平均值为-0.69%，也就是说是下跌的，不仅如此，如果以全部12个月均按照从2001～2012年计算的话，5月列整个12个月中涨幅倒数第四，仅次于10月的-0.83%、8月的-2.05%和6月的-2.12%（前面表1-1中的数据表格对此有详细的记录，股民可查阅对比）。所以说红5月之说是颇具欺骗性的，股民要提高警惕，千万别被其走势蒙蔽。

探究5月陷阱背后的玄机

按照这样的思路，我们可以再来看图3-2，为了方便股民观察，笔者特意将5月行情起始点用竖线来标记，这样能够更加清晰地看懂5月在全年走势中的地位和意义。从图中观察可知，除了1999年（图中左侧数第二根竖线）和2009年（图中右侧数第四根竖线的位置）5月呈现比较明显的上涨走势外，其余年份中，5月的走势呈现两大特点。第一，在大的反弹和下跌周期中，5月的意义就是诱惑股民，进行洗盘。笔者选取998～6124点这波大牛市行情作为分析，我们可以发现无论是在2006年5月，还是2007年的5月，A股走出了图形极为相似的振荡洗盘走势，其周边都是单边拉升，唯独5月走势非常复杂，如果说2007年是因为政策突袭造成了“5·30”效应，但2006年并没有这样的突发事件，也出现了类似的走势，这能够说明5月出现洗盘并不是偶然的。特别是如果继续向前追溯，大家可以看到2001年、2003年、2004年也有小的上涨行情，但也是5月附近出现了上涨行情的转折，很显然这不是一个偶然的行为。特别是我们可以再分析一下2008年的5月，在从6124～1664点的熊市下跌中，5月短暂的走强成为空头制造的一个陷阱，有很多股民就因为不了解5月的陷阱特性，轻易地入市抄底，结果抄在了半山腰，特别是我们从随后3年走势来看，始终没有超越2008年5月留下的高点，真正成为抄底者的滑铁卢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

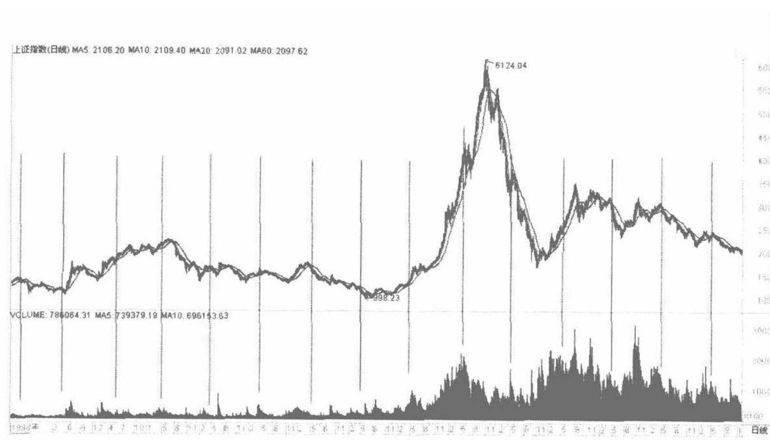


图 3－2　上证指数 1998 年 5 月～2012 年 12 月的日 K 线图

第二，5 月走势多曲折，走势呈现声东击西的特性。我们还是看图 3－2 可以发现，5 月走势不仅在全年走势中独树一帜，而且就以 5 月本身走势来看也充满着曲折：月初拉出长阳，连续反弹，让你觉得要有一波行情，结果突然就开始下跌，而且是持续性的；月初持续阴跌，让股民觉得无法忍受了，马上又开始连续拉升回到起点。所以看 5 月的月 K 线时经常会有较长的上引线或者下引线，就是源于其走势曲折比较多，主力大张旗鼓地攻击或者下跌时，很可能是醉翁之意不在酒，股民最好的策略就是冷静、冷静，再冷静，不要被外界的信息干扰，而是应该自己对整个市场资金面、行情趋势和热点板块走势作出一个整体的权衡，保持对 5 月走势足够的警惕性。

为什么 5 月走势会这么复杂，且具有一定的欺骗性呢？笔者认为从根源讲是三点。第一是多头内部资金的分歧。5 月是处于一年的中游，前面有 1～4 月的年初上涨行情，此时对于多头来说已经有一定的利润积累了。股民要知道，多头是一个可以共患难，但不能够共享乐的群体，这是源于股市是一个涨难跌易的市场，上涨需要的是各种要素的配合，诸如基本面、消息面、政策面、资金面、技术面和心理层面等要素，而且还要主力资金不断地投入，用真金白银堆起来的行情，而下跌则不需要这么多，任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何一个方面出现问题都会引发资金的恐慌，带来下跌，很多时候甚至是利空的传闻都能够导致下跌。所以在多头各方都有了一定的利润，而市场又呈现分化的时候，多头内部就容易有各自的小算盘，入场较晚的多头希望继续做行情来扩大利润，而入场较早的多头则已经开始准备落袋为安了，而由于指数已经在年初有了涨幅，场外的资金做多也有些犹豫，既不想踏空，又不想为别人抬轿，这样的分歧就会带来行情的曲折。

第二是热点板块。5月本身缺乏热点板块的题材，之前年初4个月份的上涨，会把类似年报、节日、消费、政策利好等诸多的题材炒作一番，这样带来的结果，就是5月很容易出现热点题材的真空，而一旦出现这样的情况，自然就会导致行情走势上的复杂。并且很多热点板块的强势股在市场走势好的时候，构筑平台，一旦市场走弱就很容易借机派发形成破位，而一旦市场赚钱效应出现变化，那么必然会导致行情出现更多连锁反应。所以从历史来看，无论5月是否有行情，股民要注意的是，其往往是与之前4个月的热点进行全面转换。

第三是历史事件。5月有两大不可回避的历史事件，一个是2007年的“5·30”，另一个就是1999年的“5·19”；一个是政策调控带来的突发大跌事件，另一个是政策利好刺激的突发大涨行为。这样极端的下跌和上涨事件，会在股民头脑中留下深刻的印象，一旦稍有风吹草动，无论是机构、媒体，还是股民都会不自觉地去套用，期待或警惕类似事件的重演。这样的心理就会导致投资群体行为上的改变，最终通过资金来影响市场走势，而这样的历史事件很难被消除，从而形成了5月走势的特殊性。对此股民要明确，历史会重演，但不会简单地重复，不要轻易地套用图形和走势，还是以每次新的行情对待，保持足够的警惕性就能够更好地应对5月行情。

充满诱惑与陷阱的“5·19”行情

1999年的“5·19”行情是股民不能忘却的一段历史，当时在以网络

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股、通讯股等为代表的高科技板块扛起领涨大旗，上证指数自1999年5月19日到1999年6月30日，从1058点不停歇地涨到了1756点，而这波上涨也为随后持续2年多，上涨到2245点的牛市行情打下了良好的基础。而回顾这波行情，表面上是“5·19”为首的科技板块发动的，而实际上背后真正的推手是国家一系列政策的扶植，这个连当时的证监会主席周正庆在接受媒体采访时也毫无避讳地谈到了，著名的“5·19”行情源于1999年5月16日国务院会议推出的搞活市场六项政策，即包括改革股票发行体制、逐步解决证券公司合法融资渠道、允许部分具备条件的证券公司发行融资债券、扩大证券投资基金试点规模、搞活B股市场、允许部分B股H股公司进行回购股票的试点等。

而笔者认为“5·19”行情本身也充满了诱惑与陷阱，淋漓尽致地体现了5月行情的陷阱特性。单纯从走势上看（如图3-3所示），这虽然是一波牛市行情，但走势上却非常怪异，随意性很强，向上拉起和向下破位都很突然，上涨时令人感觉如履薄冰，下跌时却又风声鹤唳，所以虽然股民对“5·19”行情津津乐道，但实际上从中赚钱的股民并不多。“5·19”行情人为做作的痕迹很强，那么我们是否可以这样总结，其中另有内幕？我们再详细回顾一下整个走势，在1999年“5·19”之前市场已经从1998年6月开始持续的下跌，在1999年4月出现了加速下行的走势，成交量也持续萎缩，尤其是5月16日管理层发布了利好后，并未引发上涨，5月17日和18日市场依然在调整，但在1999年5月19日突然出现了放量的大涨，毫无任何征兆，特别是东方明珠、广电股份、中信国安等网络科技股以近乎疯狂的走势领涨，谁也不知道这是为何。随后6月先后出现了央行降息，《人民日报》发表特约评论员文章《坚定信心，规范发展》提示股市大机会，在此影响下，市场成交量连连增加，1999年的6月25日更是出现了两市成交830亿元的历史新高，其中沪市成交443亿元，这一纪录一直到2002年的6月24日才被再度刷新。而更有意思的还在后面，6月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

28日，管理层发布了允许三类企业获准入市的消息，上证指数当天大涨6.59%，但就在大家认为更大的行情开始时，6月30日行情戛然而止，成交量骤降，出现了明显的资金派发撤离走势。

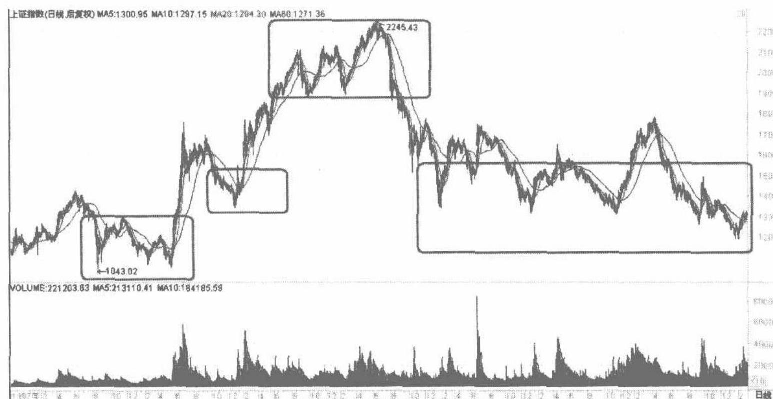


图3-3 上证指数1997年2月～2005年2月的日K线走势图

行情直到1999年12月才逐步企稳，再度反弹，尤其是2000年2月14日，也就是春节后第一个交易日，长假期间外盘大涨，同时证监会宣布50%新股向二级市场配售政策，两大利好引爆市场行情，当天上证指数涨幅达9.05%。A股也由此开启了一波上涨到2245点的行情。而老股民都知道，此时上涨好的个股根本不是靠业绩，而是靠概念，只要沾网络、沾科技都会大涨，尤其是中科创业、ST海虹（即海虹控股）、清华紫光、亿安科技、上海梅林、青鸟天桥等网络科技股出现了连续十几个涨停和冲击百元股的行为，但最后这些个股都出现了非常严重的下跌，特别是当网络泡沫被刺破后，走势一落千丈，令很多持有这些股票的股民痛不欲生，大呼概念泡沫害死人。

因此，对于不了解股市的人或者没有经历“5·19”行情的新股民来说，一般都对“5·19”行情非常热衷和欢迎，但对于亲身经历的老股民来说，大多对这样的股市疯狂行为心有余悸，知道这里面充满了陷阱和诱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惑。其实，回顾这波行情之所以蹊跷，不仅是上面这些走势，也是源于管理层更深的目的，自“5·19”之后A股的IPO速度明显开始加速，大量的上市公司在这期间完成上市，其中不乏滥竽充数的公司，尤其是后来在2001年之后，证监会查处的很多违规造假的企业大多是在2000~2001年上市的，而且还出现了很多上市公司与股市庄家勾结，进行操纵股价等违规行为，可以说“5·19”日开启的科技股行情是一波鸡犬升天、浑水摸鱼的行情，是在没有基本面支撑的情况下，大量炒作概念的行情，大量上市公司打着数码、网络、科技等旗号上市、重组来借机炒作，这也为之后2001~2005年持续的大熊市走势埋下了伏笔。所以我们可以思考下，为什么科技股板块在2001年后再也没有出现像样的行情，整个板块都沉寂下来了，包括5月行情走势上颇多曲折，实际上都是源于市场对于之前疯狂行为的一种反思。

逢5月就涨的板块

5月不能不提“5·19”行情，而5月也不能不说一下五一黄金周，虽然假期由一开始的7天变为了如今的3天，但不能否认的是5月是春夏之交，更便于人们出游，所以旅游是5月行情的关键词之一，特别是经国务院批准同意，自2011年起，5月19日被正式确定为“中国旅游日”，非常巧合的是这里再度提到了“5·19”，看来这个词语注定成为5月行情的关键。此外罗杰斯在2011年来到中国曾经公开表态过，“我现在不会买中国的股票，要等股市崩盘了才会进去，每个股市都会遇到崩盘，到时我会多投资一些，然后传给我的儿子、孙子持有。当然我从来不买A股，A股以外的股票交易价格总是比A股低，我都是买B股、H股、S股和美国存托凭证股，因为这类股票的价格更低。而在中国投资的主要集中在民航、葡萄酒、煤炭和其他自然资源，还有旅游公司的股票”。这说明虽然罗杰斯对A股的参与度很低，但在少数关注的几个行业中，旅游行业名列其中，这说明了该行业的潜力与投资价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而在《股市钱规则》书中的个股篇，笔者也提到了未来20年间发展最快的5大行业，旅游板块就在其中，原因很简单，过去的20~30年里面，我国走的是工业化、资源化的“重”经济道路，这样的优点是见效快，只需不断地扩大产能即可实现经济增长，但劣势也同样明显——可持续性差，容易进入资源瓶颈，被国际资源商控制，而且大量消耗能源运输也对经济发展不利。因此笔者认为我国未来真正有价值的科技方向实际上就是由“重”转“轻”，或者说是去物质化的过程。“轻”“重”是指所产生产品是否有重量，从有重化到无重化来看，越“轻”对原材料的依赖越小，运输的成本也随之大幅降低，这样无形间利润就会增加，抵御风险的能力也会增加。而旅游板块就是这样的行业，其不需要运输成本和资源消耗，还能够拉动地方内需和国内生产总值增长，包括国家将“5·19”列为“中国旅游日”目的就是为了挖掘该行业的潜力，为经济增长贡献更多的利润。目前我们看到了上海迪士尼，海南免税旅游岛，西藏特色旅游，北京、四川和广东推出“国民旅游休闲计划”，杭州、宁波、上海、南京、无锡、苏州等地纷纷发放“旅游消费券”，显然各地区都在着力打造各自的旅游的特色，这些都为旅游行业的快速发展提供了动力，同时也在为个股炒作提供坚实的基础和丰富的想象空间。

旅游板块算是一个非周期性的板块，其跟随经济周期的特征并不是太明显，即便经济下滑，只要不是出现严重的经济危机，那么旅游消费就会保持比较好的增长，尤其是在如今快节奏的社会，人们通过旅游来减压的方式越来越流行。不过股民要注意一下由于5月的特点是陷阱效应，那么5月热点板块自然也就不那么简单，需要我们仔细研究旅游板块的分类特征，笔者总结认为可以分成两大类。一类是旅游景区类，如黄山旅游、北京旅游、丽江旅游、云南旅游、西藏旅游、张家界、峨眉山等，它们主要是依靠景区的旅游资源来实现门票和服务收入，它们的业绩非常稳定，也具有一定的议价和定价能力，能够通过提高价格来转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

嫁成本压力，所以这些股票走势比较稳健，能够保持明显的上升通道。另一类是旅游和酒店服务类，如国旅联合、中青旅、中国国旅、华侨城、新都酒店、华天酒店、金陵饭店等，它们没有景区资源，而是通过提供服务来实现赢利，所以此类公司的业绩会跟随旅游的淡季、旺季呈现明显的周期性特征，这也就导致此类个股走势呈现波段特征，而非持续性的反弹通道。

为什么很多股民都知道节日要选择旅游板块，但最后结果是大相径庭？就是源于股民忽略了这里面的门道，如同5月陷阱一样，旅游板块的特征就是必须要细分，根据个股、板块特征，以及市场趋势来完成获利，而不是简单说你看好旅游板块，操作板块内个股就能够获利的，这样的误区股民一定要避免。如图3－4所示，这里清晰地对比出来两类个股的走势，各有利弊，一类走势稳健，另一类走势大起大落。别小看这样的分类，它直接决定了股民操作的收益。类似丽江旅游、西藏旅游、峨眉山、张家界等景区类旅游股，它们在股市强势周期中，如2005～2007年大牛市中，表现很一般，甚至有些弱于指数，但到了2008年A股陷入大调整后，此类品种不仅体现出来了比较强的抗跌特性，而且在2009～2011年市场呈走势趋弱，从3000点一路跌到了2000点的过程中此类旅游股持续地走强，并创出了历史的新高。这是非常奇特的走势，这说明景区类旅游股，它们本身的稳定性非常强，尤其是在市场趋弱的格局下，更加凸现这样的特性，这样就会吸引更多避险资金进入，从而成为弱势格局中靓丽的风景。相反我们看到了中青旅、华侨城、华天酒店、金陵饭店等服务类旅游股，它们走势有明显的牛熊周期，在大盘强势周期中，它们走势会非常凌厉，快速上涨创出新高；而一旦大盘进入弱势周期，它们也会跟随走弱，并且创出新低。很显然对于这类个股，一定要等待在大盘强势周期中再进行参与，而市场弱势时千万不要轻易购买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

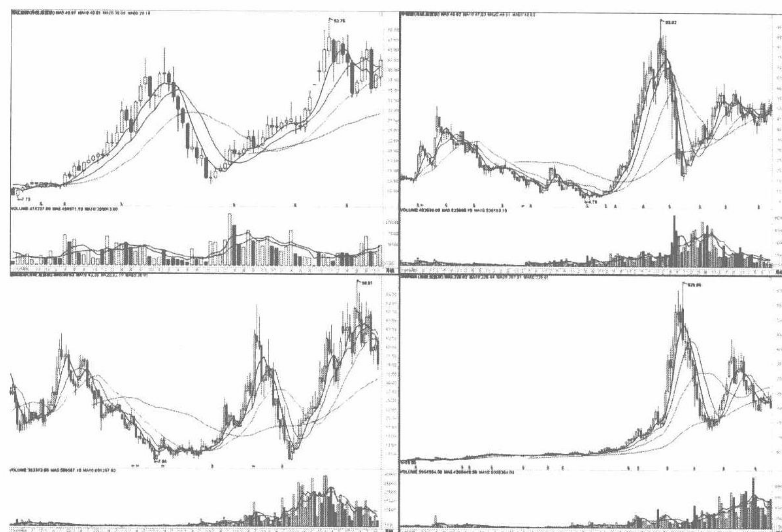


图3－4 两类旅游板块个股走势对比图

而要进一步分析的话，股民要明确旅游行业的特点是一、四季度是旅游行业的传统淡季，而二、三季度是行业的旺季，这也为其股价波动提供了参考，如图3－5所示，我们可以看到旅游板块在最近几年的走势，基本上是符合上面所说的规律，特别是在5月会出现旅游股明显的活跃，而且即便5月不出现上涨，也会出现明显的阶段性低点，为后面的6~7月提供了上涨契机，所以旅游板块是值得股民在5月进行重点关注的板块，通过股指的趋势和前面提到的板块特点进行分析，从找到介入的时间和个股种类，一般在选择正确的情况下将有至少2~3个月的利润产出时间。最后笔者还是要强调，操作旅游板块一定要按照旅游板块内两类个股的特性去操作，如果股民觉得市场行情较弱，需要抗风险能力强的，那么应该选择旅游景区类上市公司，其走势更稳健；而如果大盘比较强势，旅游出现高峰，股民应该选择服务类型的，其短期的走势更为强势，更容易博弈超额利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

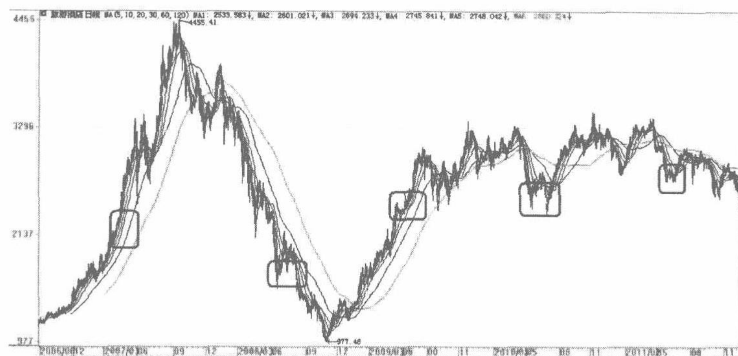


图 3－5　旅游板块指数 2006 年 8 月～2011 年 11 月的日 K 线图

6 月篇：绝地逢生靠量能，热点活跃抓次新

说到 6 月，必须要提到一句谚语是“五穷六绝七翻身”，其实这则谚语的发源地是香港证券交易所，当时股市每逢 5 月就下跌，6 月下跌更甚，而到了 7 月股市又神奇地好转了，而这一现象在 1980～1990 年尤为明显，但这之后由于人们越来越多地发现了这样的情况，所以导致了这一现象出现的概率在下降。而且回顾 A 股走势，如图 3－6 所示，其实 6 月的 A 股也没有想象中那么糟糕，A 股历史上 22 年来的走势能够发现，月度上涨的有 11 次，下跌的也只有 11 次，刚好对等；不过在最近 12 年（即 2001～2012 年）中，按照月度涨幅平均数计算，6 月涨幅微 －2.12%，位列 12 个月中的倒数第一，这里面主要的因素是 2007 年和 2008 年两次比较大的下跌拖累了其数值。

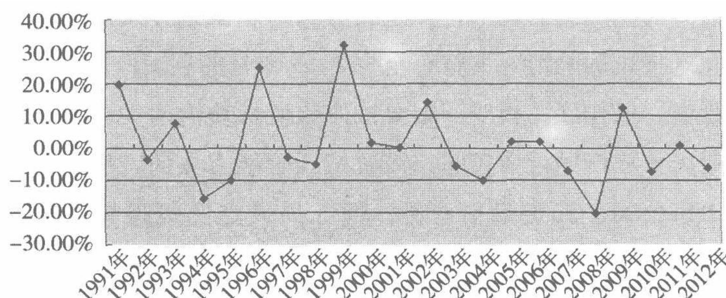


图 3－6　上证指数 1991～2012 年的 6 月涨幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“五穷六绝”的真正意义

那么究竟该如何看待6月的行情？究竟“五穷六绝”如何理解呢？笔者认为，我们需要综合来看，“五穷六绝”说明了市场的部分现象，比如说5月是阳线会如何？如果5月下跌已经充分了，或者出现了“五绝”呢，那么6月又会如何呢？我们只有将这些问题都充分考虑到才能够发现真相，否则就会犯盲人摸象的错误。而为了能够更深入地分析，需要用到表3－1，而且对比的月份需要放大到4月，这样就会发生一个有意思的现象，那就是如果4月下跌，那么往往5月会跟随下跌，历史上4月出现过7次下跌，只有1995年和1999年这两次失效了（而这两次失效，其实也是有原因的，源于两次特殊的事件，笔者在下面还会详细介绍，如果没有这个偶然因素，实际上也会出现4月跌而5月跟跌的情况），其余5次都是出现了4月下跌而5月跟随下跌的情况。同样4月上涨的15次中，9次出现了5月跟随上涨的情况。从这个角度来看，4月的走势对5月的走势影响很大，而相对比来看，5月和6月的相关性反而并不大，我们可以发现在5月上涨的11次中，6月只有6次也跟随上涨，同样的在5月的11次下跌中，6月也只有6次出现了跟随下跌，所以从这个角度来说，“五穷六绝”或“五富六贵”出现的概率还是在50%左右，并没有呈现突出的相关特性。但前面数据已经显示6月是最近12年来12个月中表现最差的月份，这是否可以说“六绝”呢？笔者认为这一问题，也并不是单独存在的，需要将“六绝”与为什么会出现4月与5月的相关特性强一起来解释。

表3－1 上证指数1991~2012年的4~6月涨幅

	4月	5月	6月
1991年	5.20	0.78	19.79
1992年	16.82	177.23	－3.52
1993年	46.75	－31.15	7.65
1994年	－15.88	－6.13	－15.63
1995年	－10.36	20.79	－9.98

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

	4月	5月	6月
1996年	22.42	-5.51	24.95
1997年	12.79	-7.79	-2.72
1998年	8.08	5.04	-5.10
1999年	-3.21	14.13	32.06
2000年	2.01	3.17	1.77
2001年	0.30	4.49	0.17
2002年	3.98	-9.12	14.32
2003年	0.72	3.60	-5.72
2004年	-8.38	-2.48	-10.07
2005年	-1.87	-8.49	1.90
2006年	10.93	13.96	1.88
2007年	20.64	6.99	-7.03
2008年	6.35	-7.03	-20.31
2009年	4.40	6.27	12.40
2010年	-7.67	-9.70	-7.48
2011年	-0.57	-5.77	0.68
2012年	5.90	-1.01	-6.19

“4月跌而5月跟跌”特性明显。4月是二季度行情的关键，而5~6月的走势更多的还是受到4月行情的影响，而之前介绍过4月行情是年初上涨月的收官阶段，也是年报行情结束的时间，很容易造成热点方面青黄不接的情况，同时3~4月又会达到市场量能上的高峰，所以4~5月就是行情的过渡期，或者叫做主力抉择期，多头需要考虑是继续投入资金，开发新的热点，还是说跟随年报要素结束而获利派发？如果主力资金获利派发，即4月出现调整，这意味着主力资金放弃新热点的开发，而选择对旧有热点进行利润锁定，这样市场没有了赚钱效应自然就是持续下跌，就造成了跟随而来的5月继续调整，这就是“4月跌而5月跟跌”的内涵。特别是我们由此再来分析1995年和1999年4月没有出现5月跟随下跌，也是有一些突发事件，比如说1999年爆发的“5·19”行情，这个在刚刚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的5月行情中笔者已经详细介绍过了。而1995年的“5·18”行情很多新股民可能不太知晓，那是一个比较特殊的事件，不可能再被复制，在1995年时无论是股市、债市还是期货等诸多投资市场都是方兴未艾的状态，所以规则、市场机制、交易规则、投资品种设立都不是很严谨，这样就很容易出现资金利用市场“漏洞”过度投机的情况，而1995年的“3·27国债事件”就是在这样的背景下爆发的，这直接导致了当年5月17日国债期货交易试点暂停，结果大量投机资金撤离债市而涌入股市，引发了“5·18”股市井喷行情，当天股指从741点跳159点高开，只用了2天就上涨到了926点，涨幅达59.1%，随后又出现大跌、大涨的交替，最终5月依然还是大幅收阳。不过无论是1995年的“5·18”，还是1999年的“5·19”行情都是无法复制的，但4月跌而5月跟跌的特性是比较有规律的，也是会反复出现的。

如果说5月跟随4月的下跌特点明显，那么为何5月跟随4月上涨的特性反而不明显呢？仔细观察表3-1和历史走势我们能够发现，由于4月是年报行情的结束时间，也是年初上涨月的最后阶段，所以此时即便出现大涨，也很容易引发获利盘的套现，反而是此时小涨更容易让上涨行情延续到5月。此时股民可能会问，我们不是想要知道“六绝”吗，怎么总说4月和5月，这并不矛盾，因为“六绝”产生就是源于二季度行情的特殊性，以及4月、5月之间的行情方向选择，这些都决定了6月行情的走势。而且股民不要忘记，由于6月是上半年最后的一个月，之前不仅经历了一波行情，无论上涨与下跌，都需要进行一些休整，而此时政策面又处于一个真空地带，管理层一般会在年初、下半年开始和年底进行政策方向的调整，从而导致对资金面或某些行业产生利好刺激，但6月恰恰处于年初刺激政策末尾，而新的刺激利好又未至，这些因素综合在一起就使得6月行情相较于其他月份走势的低迷，所以“六绝”的真正意义在于行情的休整，热点题材的真空，市场需要时间来重新积聚能量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么我们如何判断6月行情呢？笔者提供一个指标，那就是量能。如图3－7所示，笔者特意将6月走势所在的位置进行了标注，这样分析更加直观，从图中我们能够明显地看出6月行情涨跌往往与量能正相关，而且与周边月份量能也呈现明显的对比效应，即如果6月能够保持之前4、5月的量能水平，那么走势上就不会太弱，一旦6月缩量明显，则必然会出现“六绝”式下跌。有些股民会问，如何判断量能是放大还是缩小呢，其实很简单，我们可以将4～5月的总成交量除以交易天数做成单日平均值，用此来对比6月行情每天的量能，如果持续放量，那么则有行情；如果持续缩量，则很容易出现调整，甚至是破位下跌。股民可能又会疑问，为何会形成量能决定6月行情走势的格局呢？其实，还是前面提到的，由于6月是二季度末的位置，相关政策和利好刺激要素已经基本体现了，加之年初上涨月对各类题材和年报要素的消化，已经让市场中的热点题材处于枯竭的状态，那么此时唯一能够期待的就是资金推动型的行情，那么自然量能就成为关键。没有政策利好预期、没有热点支撑，再没有量能维系股价，如果市场不跌则真是一个奇迹了，对股民来说6月实际上是一个忙里偷闲，休养生息的时间。

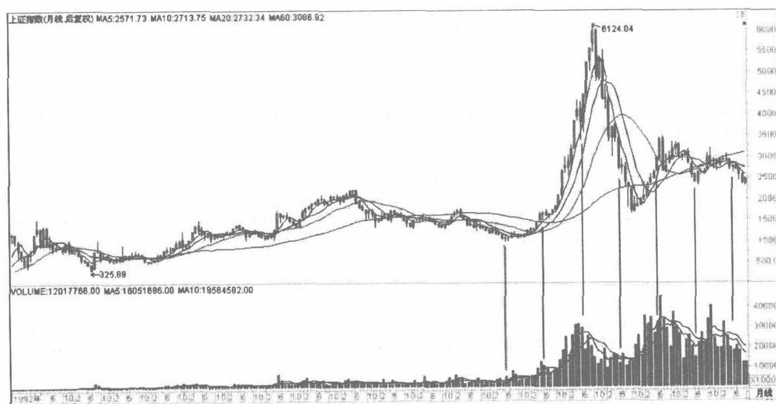


图3－7　上证指数1992年6月～2011年10月的月K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逢6月就涨的板块

每个月的固定事件造就了每个月的热点板块，而6月的特点就是唯有休养生息方能绝地逢生，什么板块具有这样的特性呢？次新股板块是首选。在2009年4季度之前，新股不败神话被股民津津乐道，只要申购新股中签就能够给股民带来不错的利润，但2009年的IPO改革之后，中签率大大提升，同期发行市盈率也开始高企，这样就带来了大量新股上市首日破发的情况，也引发了新股的破发潮，这对股民来说是利好还是利空呢？表面上看，A股最后一个不用动脑筋即可赚钱的品种消失了，对股民是一种损失，但事情总有两面性，严重的新股破发潮无疑是给次新股未来的大涨提供了条件，而且破发潮越严重，那么随后次新股的机会越强，而6月的“六绝”特性恰恰给次新股带来了这样的机会，所以这对股民来说是一份大礼。

看过笔者《赚在起跑线：股市赢家模式》一书的股民相信都会对笔者创立的“次新股实战系统”印象深刻，大多数股民操作次新股往往是看行业前景、业绩成长性、市盈率、板块估值水平等概念，而笔者则创新地提出来了“时间周期”概念，也就是说炒作次新股的要素归根结底地说就是两个时间周期，一个是次新股板块的周期性，“破发大潮——复苏上涨——反弹大潮——滞涨调整——始出破发”，而这个周期性往往与大盘趋势具有相关性；另一个就是次新股本身的时间特性，上市时间点成为关键，特别是以前面提到的“复苏上涨”为临界点，距离这个临界点上市一周或上市2～3个月，这两个节点是次新股极其容易爆发的时间点。而只要次新股满足这两个要素，无论其是大盘股也好，小盘股也罢，隶属于什么样的行业，有怎么样的题材，都会呈现板块式的活跃，这才是次新股的魅力。

根据这两大特性，笔者通过十余年的实战研究、总结，进一步将其细化、总结、补充，归纳出了整个次新股操作系统的五大构成要素（具体的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

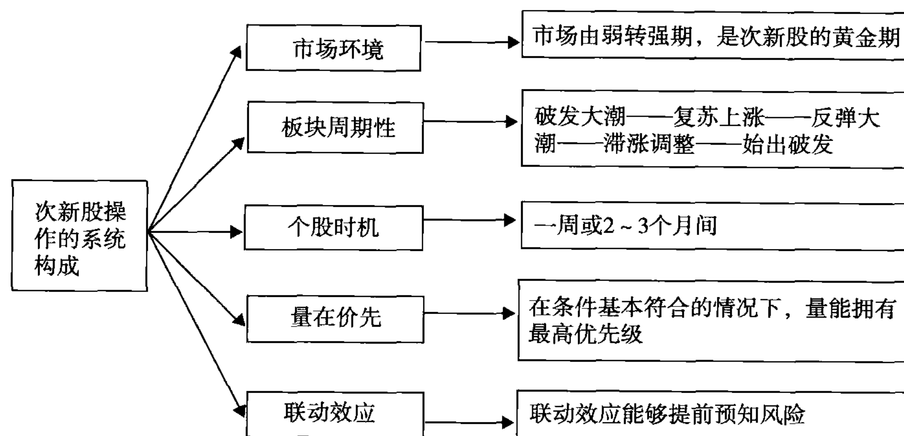


图3－8 次新股操作系统的五大构成要素

这些要素产生和梳理的过程笔者详细记录在《赚在起跑线》书中，在此就不详细叙述了）。下面笔者将详细解读这五大要素。第一，市场环境。往往在市场弱势的末期，将要向强势转变时，主力资金会跃跃欲试进行抄底，而此时又不希望参与过多被套盘的解放工作，以免反弹失败带来较大的损失，那么怎么办？资金往往会选择次新股进行尝试，因为次新股既没有太多的解套盘，又很容易脱身，不至于在市场筑底失败形成继续下跌时被深套其中。特别是在6月，这个全年炒作题材相对较少的时间段，次新股能够为其提供一定的炒作题材，因为次新股如同一张白纸，只要主力想做，可以为其附加任何的概念。特别是在股市持续调整后，新股上市往往也都会出现一波下跌，这使得次新股的股价和炒作成本都相对便宜，所以市场由弱转强时往往是次新股的机会。而当市场已经进入到强势时，市场群情激昂，新股上市后首日开盘就会很高，导致股价泡沫较大，这样炒作成本大幅提升了，次新股的机会反而降低了，所以在市场进入强势的反弹期后，次新股的炒作机会不是增加了而是减少了。如果股民熟悉这个市场规律，往往能够先人一步觉察出次新股的机会与风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，次新股炒作的周期性。次新股板块走势呈现明显的周期性，即“破发大潮——复苏上涨——反弹大潮——滞涨调整——始出破发”，对股民操作来说，介入的时间点是从“破发大潮”到“反弹大潮”这个时间段，而过了这个时间段就是长期的调整，特别是在一波大涨之后更容易出现长期弱势。该点决定了次新股不是一个能够长期持有的板块，更不是一个被套后进行盲目补仓的板块，次新股需要根据市场和自身趋势来进行有针对性的操作，节奏性非常强，如果你找不到好的节奏，那么还是先不要操作，而是冷静地观察。有些股民可能会提出来一些反驳的意见，比如说苏宁电器不到3年的时间从30多元到复权价过1000元，七匹狼用6年时间实现了从7.6元到复权价162元的飞跃等，的确如此，但这样的个股必然是少数，A股21年间这样的个股数量屈指可数，其整体上只是小概率事件，是一种可遇不可求的机会，如果我们每次操作次新股都追求这样的行为，那么很容易因好高骛远而错失机会。笔者在这里介绍的次新股更多的是要帮助股民挖掘整个次新牛股群体，且在一年操作中可反复使用的系统，此点股民可作一个区别分析。此外，次新股周期性是肯定的，但持续的时间则具有较大的差异性和不确定性，特别是新股发行的市盈率、发行价和发行速度，在年与年之间，甚至月与月之间都有比较大的差异性，在2001~2009年间，新股市盈率从不高于30倍一步步发展到了50倍之上，在这之后有了一个快速的飞跃，2010年间创业板和中小板新股的发行市盈率一度超过了100倍，并持续了一段时间，其中上海主板市场发行的大盘股也都在70~80倍之间，这就直接导致了次新股从“滞涨调整”到“破发大潮”这段时间周期的延长，因为泡沫吹得越大，其破裂之后进入到价值区间的时间也就越长，市场消化此因素需花费的时间也就越长。

第三，个股时机。新股上市的时间，以及介入次新股的时机是非常有讲究的，很多人认为次新股讲究的是行业、概念、流通盘的大小，而笔者从最近10余年来的实战操作来看，主力资金更多的是将次新股看做一个整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体，其并不会刻意地追求行业、概念，反而是对个股时机非常在意，经常会出现在某个时间点上一批次新股集体走牛的情况。一般来说，有两个时间节点的次新股最容易受到资金的追捧，即市场进入到了破发大潮期之后的复苏期后，向前倒推一周，或2~3个月之前上市的次新股。为何是这样一个时间呢？实际上在经历了一波大的破发潮之后，市场对于新股往往会产生一种恐慌和避而不及的心理，此时新股的开盘价格往往较低，开盘后走势也会很低迷，但这样的行为使得主力资金在随后运行次新股时有了更大的操作空间，当然其上市的时间要非常关键，如果处于破发高峰期，那么持续下跌的时间会较长，资金也不愿过早进入。相反如果时间处于新股破发高峰期过去，破发现象渐渐减少时，此时再上市的新股，就会因估值合理而受到资金的追捧，缓慢上行，小阳不断，此时也是股民介入进行博弈的时间。当然，股市未必时时刻刻都有那么多的新股上市，如果新股进入到了复苏期，而又没有新股上市（即没有上市一周左右的次新股），该如何选择呢？此时就要选择2~3个月前上市的次新股，这些个股经历了始出破发到破发大潮的全过程，其间势必要经历比较大幅度的下跌，风险释放较为充分，只是等待资金介入激活，所以这些个股也有较大的机会出现超跌反弹，以及价值回归。不过这里笔者要强调一点，也就是类似前面第二条提到的，时间周期会因为新股发行机制的改变而改变，这样会使得2~3个月的时间点有一定的微调，但总体特性还是相对固定的。

第四，量在价先。大家或许已经发现了，对于如同白纸的次新股来说，资金意志在其身上起到了举足轻重的作用，尤其是在进行了前面三条的筛选之后，很可能会出现一批次新股符合条件，那么此时又该如何进行精挑细选？笔者认为此时就是要看个股持续的换手率和量能的维系，只有那些在不断得到资金关注，不断在量能上出现大幅度活跃的个股，之后才会在股价上体现更大的活力。换句话说，在条件基本符合的情况下，量的优先级高于股价和图形，这是选择次新股的又一个关键因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五，联动效应。次新股的活跃是一个群体，而由于这个板块股性十分活跃，走势上也会出现较大的随意性，有时候很容易出现整个板块突然上涨或下跌的情况。为了避免这样的走势随意带来的措手不及，笔者要介绍一个经验给股民，那就是要多利用次新股的联动效应。我们操作时一般最多持有不超过 3 只个股，但我们的视野不要仅仅盯着自己手中持有的个股，不妨多选择一些次新股放在自己的股票池中进行跟踪，这非常有助于股民提前发现一些异常走势，特别是有一些潜在的次新股风险由于主力资金刻意掩盖而没有出现在股民手中的个股，会造成股民的疏忽，这样很容易造成损失。所以我们要把握次新股板块的机会，就应该更多地观察板块内其他个股的联动效应，避免有时候过分沉寂于单一个股的操作，而忽略了周边潜在的风险，这个在笔者之前书中介绍的次新股操作失败的案例中也反复提及过，就是因为使用这样一个经验，笔者多次提前规避了次新股突然大跌的风险，保护了本金和利润。

因此，在最后笔者要明确告诉股民，虽然次新股拥有很多的优点，但其也无法逃脱市场大跌的风险，而仅仅是在市场由弱转强时才会走出好的走势。在很多时候如果市场存在重大的破位或下跌风险，那么次新股也难独善其身，甚至会下跌得更猛，因而需要设定合适的止损、止盈位。同时股民要记住别轻易介入已经被炒作，甚至爆炒过的次新股，因为一旦次新股被炒作其很容易出现长期弱势的局面，能够在操作时注意这些就能够避免很多不必要的风险因素。下面笔者将通过一些实战的案例来帮助股民消化理解上面介绍的内容。

2006～2009 年间是新股神话最颠峰的时期，这个时期通过次新股获利是比较容易的，甚至跟风就能够带来不菲的收益，诸如 2006～2007 年的威尔泰、云南旅游、粤水电、江山化工、宏润建设、远光软件、华峰氨纶、景兴纸业、黑猫股份等次新股；2008 年的伊立浦、拓维信息、恩华药业、大东南、西仪股份、浙富股份、陕天然气等次新股；2009 年的天润曲轴、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世联地产、亚太股份、保龄宝、超华科技、宇顺电子、禾盛新材、罗莱家纺、信立泰、精艺股份、辉煌科技、鑫龙科技等次新股，都有非常不错的表现。对于这些个股和实战案例，笔者都在之前的书中详细分析过了，其距离如今行情也有了一定的时间跨度，所以本次笔者将分析的重点，放在2010年6月和2011年6月出现的次新股行情，这样不仅能够帮助大家理解次新股行情特征，也能够让股民在6月的操作中得心应手。

在上面笔者介绍过6月走势与量能的相关性，所以我们先要分析量能，2010年和2011年的6月都是当时市场量能相对缩量的时间，而6月一旦量能萎缩就很容易带来市场的弱势，而在市场经历了一波调整过后，由弱转强的过程中，就很容易给次新股带来机会。那么在仔细分析后发现，在2010年和2011年的6月之前股市都经历了比较大规模的新股破发潮，比如说2010年从2月开始就有高乐股份和浩宁达等中小板个股首日破发，随后又有新股持续破发，在5月时达到了一个高峰，创业板的奥克股份、劲胜股份、新大新材、国联水产和中小板的7只新股，均是首日破发，而7月之后便没再出现。在2011年从1~5月，也是经历了非常严重的新股破发潮，其间有安居宝、海立美达、华锐风电、秀强股份、风范股份、司尔特、新都化工、亚太科技、鸿路钢构、天瑞仪器、东方国信、迪威视讯、万达信息等均在首日即告破发。特别是在2011年4月28日，通达动力、雷柏科技、庞大集团三只新股上市首日破发，而且首日下跌的跌幅都非常大，分别为9.21%、15.55%、23.16%，其中庞大集团创下A股上市首日破发纪录。而这些都为后来6月开始的次新股行情提供了条件。

下面我们可以通过案例来进行更详细的分析，而且为了验证系统的有效性，笔者特意选取的都是大盘股，因为大家看到了之前介绍的都是创业板、中小板等中小盘个股，这些个股本身就股性活跃，很容易被资金炒作，所以这些品种走强还不足以说明次新股活跃的规律性，如果大盘次新股也走强则更能说明问题，特别是2010年和2011年是两个弱势的年份，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这样重重困难之下，次新股依然表现良好，则足以说明规律的存在。2010 年的破发高潮出现在 5 月和 6 月初，而此时市场也经历了一波调整，具备了相关条件，那么向前推 2~3 个月，也就是 2010 年 3~4 月上市的品种，类似滨化股份（如图 3-9 所示）、昊华能源（如图 3-10 所示）、中国化学、中国北车、中国重工、中国国旅等一批次新股的走强，它们也成为市场 6 月下跌行情中的一抹亮色，而且这波从 6 月开始（即图中标注的位置）的次新股行情也持续了相对较长的时间。

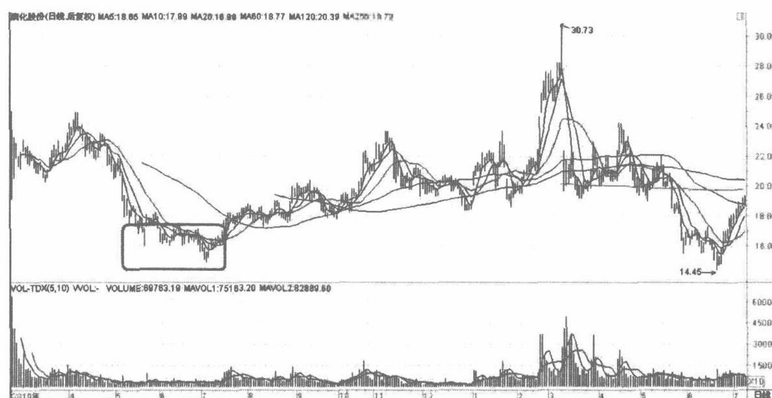


图 3-9　滨化股份 2010 年 3 月 ~2011 年 7 月的日 K 线图

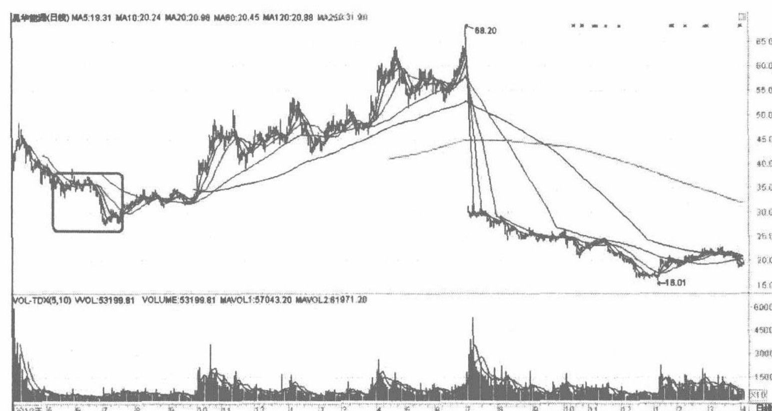


图 3-10　昊华能源 2010 年 4 月 ~2012 年 3 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－11　九牧王 2011 年 6 月～2011 年 12 月的日 K 线图



图 3－12　骆驼股份 2011 年 6 月～2011 年 12 月的日 K 线图

2011 年新股破发潮是从 1 月开始，5 月达到高峰，同期股市在经历了 4 月中下旬和 5 月的调整后，在 6 月尝试反弹，这也给次新股提供了机会，毕竟弱势格局下次新股成为多头发动局部行情的首选。向前倒推 2～3 个月，这期间几乎没有大盘新股上市，但 6 月之后上市的新股则相对较多，所以选取这期间刚上市的个股，类似九牧王（如图 3－11 所示）、骆驼股份（如图 3－12 所示）、陕鼓动力（如图 3－13 所示）、东材科技等，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以看到它们上市正好赶上了次新股活跃的周期，并且成为领涨的品种，再度让次新股成为弱势格局下的市场亮点。而且我们可以对比年内其他时间上市的次新股，并没有走出如此强势的表现，这些都说明时间周期才是次新股的关键，也是股民需要牢牢把握的要点。对于次新股系统，股民应该好好地研究，这需要一定的时间和相关经历的积累，股民不要过于着急，慢慢理解，慢慢积累，一点点地形成良好的投资习惯，这样不但可以长期受益，还能随着能力的提高而扩大利润。

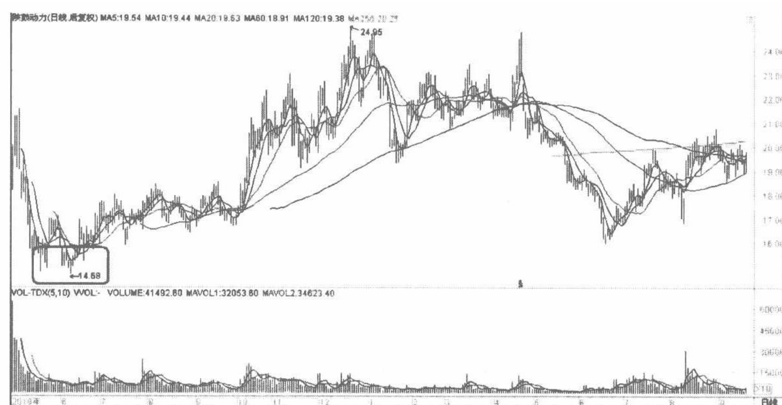


图3－13　陕鼓动力2010年4月～2011年9月的日K线图

7月篇：多空博弈的跷跷板

7月非常有意思，人们都认为7月是翻身的月份，但实际上如图3－14所示，7月走势并不是那么给力，除了2007年和2009年两波牛市行情中表现突出之外，其余时间没有两位数以上的涨幅，而且22个年头中有13个年头是下跌的。如果将22年来各月涨幅平均值进行统计的话会发现，7月涨幅平均值为－1.35%，与10月的－1.28%位列12个月中的跌幅前两位，如果将年份缩小为最近12年（2001～2012年），7月涨幅平均值则为1.09%（主要是2007年和2009年牛市行情的涨幅拉动），因此7月更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多出现的是小涨小跌的格局，将7月定义为翻身之月有些牵强，定义为平衡之月比较贴切。

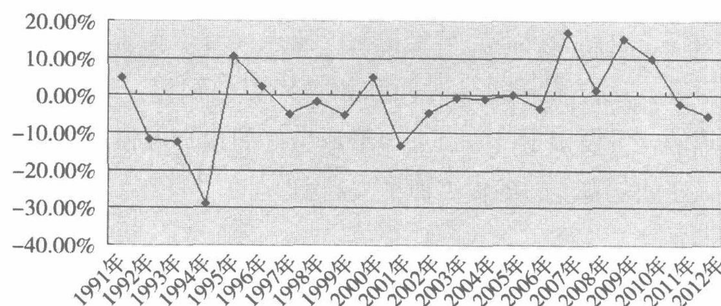


图3～14　上证指数1991～2012年的7月涨幅

之所以能够形成一个平衡，主要还是政策与资金面的关系较大，之前笔者给大家分析过4～6月是一个连锁关系的月份，4月来到了年初上涨月的末端，所以在4～5月之间形成了资金方向抉择的窗口期，1～4月市场已经明显出现了放量，那么此时要继续维系股价就要投入更多的资金，那么就需要选择合适的热点，进入到5月年报题材已经没有了，很多板块也经历了炒作而积累了不少的获利盘，所以此时如果热点转换不成功就很容易让市场陷入调整。同时6月又是上半年的末尾，很难出现刺激政策带来的利好，需要等待上半年的经济数据公布后，才会根据上半年情况进行微调，推出新的刺激政策，这样就出现了6月走势较差的现象。而7月是下半年的开局，这个有点像1月，即银行间资金完成了上半年的业绩考核之后，会有一个再度的释放，而管理层根据上半年情况作微调，再度释放一些利好和刺激政策，这样如果之前市场弱势，那么7月就会逐步呈现由弱转强的过程；特别是如果之前市场处于牛市中，那么7月很容易成为市场的冲刺阶段，所以总体上就会呈现一种跷跷板的平衡态势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

半年报行情的特殊内涵

7月不可回避的就是半年报因素的出现，笔者从2008年开始一直将自己的“年报实战操作系统”进行长期公开的验证，连续取得了成功，也将其收录为股市八大实战系统之一，而很多股民提出疑问说，为何只说年报，而不说半年报，难道这些时间段就没机会？是的，年报之所以存在成规模的行情，存在可复制的赢利模式，就是源于其独特的时间点，其在年初1～4月这个资金面最宽松的时间，也是一年的开始，主力资金无法绕开年报这个题材去做行情，所以其成为每年开始的第一个热点，哪怕是在熊市中依然如此。包括2010～2011年令股民感到非常难熬的行情中，恰恰就是年报行情成为全年中最重要的赚钱期，特别是在2011年笔者利用“年报实战操作系统”挖掘了类似三爱富、滨化股份、南京化纤等一批化工化纤牛股，使得很多股民虽然身处于21年中位列跌幅第三的年份，却依然小有赢利。

但为何笔者几乎没提到过半年报呢？主要是源于三点。第一，时间周期。年报持续的时间是4个月，这是半年报无法拥有的，持续时间过短容易导致主力资金还未来得及展开行情，相关题材要素就结束了的尴尬，而没有足够的时间、空间，行情就很难做大，这样就导致资金做行情的欲望不强。第二，资金特性。年初是资金最宽松的时间，还有大量信贷投放，年底结算要素又解除了，大量资金都等着在年初大干快上，做出一波利润来，所以各路资金都会聚集在股市中，针对年报题材进行多角度、多层次的研究、挖掘、炒作。但半年报的所在时间则无法提供资金宽松的特性，这样行情规模就要受到限制，一旦赚钱效应降低，那么吸引场内外观望资金的能力就会下降，从而形成一个循环，所以半年报行情就很难展开。第三，主力的状态。该点是非常重要的，很容易被股民忽略，我国基金、机构、券商等诸多的机构投资者往往都是以年度计算业绩的，而年报出现的时间是在年初，此时对于所有的主力大资金来说都是空白，大家在同一起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跑线上，没有什么高低、优劣之分，换句话说此时资金都必须要做行情，只是时间早晚而已，所以此时市场很容易形成合力，一旦某个资金挖掘出来了年报板块并获利，其余资金看到赚钱效应就会蜂拥而上，这才是年报行情最根本之处。但半年报时则不同，大资金盈亏结构已经发生了改变，赢利的要自保，亏损的要翻本，观望的资金不愿参与解套盘的资金消耗，这样资金内部很难形成合力，所以半年报行情发动的概率就没有年报那么大，特别是如果市场处于弱势周期中，就更难出现规模行情了。

所以说，股民要明白半年报是一个炒作题材，且更多的是局部个股而已，而不是像年报那样成规模的行情，也正是这个因素使得 7 月很少出现大涨大跌，而是跷跷板的平衡。当然半年报的局部个股行情中也有很多的门道和陷阱。第一个是炒预期而非炒实质。所谓的预增概念就是一个炒作的噱头，主力要放出这样的信息吸引跟风，而不是说真要追求公司的长期成长性，所以股民要明白，你可以跟风炒作，但别真的将所谓的概念当一回事而贸然长期持股，其实很多时候包括主力资金在内都不一定真正明白所谓的概念。此外如果股民仔细去分析各家公司季度、半年报的业绩增长就会发现很多奇怪的现象，比如上市公司的业绩增长与主业无关，而是通过变卖某些资产来增加某个时间段的利润；要么通过会计制度，将之前一个时期的利润做得很低，甚至是亏损，然后将这部分的利润推后，造成突然的利润大增；通过与大股东进行关联交易，资产置换和购买某些资产来得到某些概念、题材，得到短期的利润注入等，而这些对公司实际业绩影响一般，但却给主力资金炒作带来了丰富的题材和想象力，因此股民需要冷静，只有冷静下来才能够看清这里面的玄机。

第二个是特殊的时间效应。半年报其实和年报一样，就是一个时间点，过了就没任何意义，再强的个股也要结束行情。此外还有一个时间效应是题材炒作的节奏，一般来说很容易出现“想买的时候买不到，买到了却不涨”，也就是说当大家都知道是利好的时候，其必然是买不到的，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为股民并不是整个信息链条中的前端，而是末端，所以股民所感知的消息往往是后知后觉的，一旦公布了某某个股业绩预增，特别是大幅度的、超预期的增长，其一定会受到各方的关注而走强，但此时股民也就买不到了。而一旦股民能够买到了，往往也是此类个股冲刺进入派发期了。因此，股民买入“预增类”个股一定要做好预先的分析和判断，比如说对单一个股的预增把握难度很大，但板块却很容易，如果一个板块内大量个股都预增，股民就可以对这个板块做一些功课，研究其他尚未公布预增消息，尤其是那些走势上出现温和放量的品种，此种最值得买入待涨。对于半年报这样小规模的行情，甚至局限于个股行情时，一定是要炒“新”不炒“旧”，一旦某个题材已经被提前炒作拉高，那么公布所谓利好时往往也就是行情终止时。

第三个是高送转题材的内涵。一说到业绩报，股民肯定会提到高送转，似乎高送转是牛股的代名词。但真的如此吗？如果单纯高送转而没有出现填权走势，股民实际上什么也得不到，因为送股后会进行除权，股民必须要正确认识高送转才行，高送转并不是绩优股的专利，很多亏损股依然也能够进行高送转。在老股民圈子中一直有这样的俗语来形容主力对高送转个股的炒作——“炒一个、扔一个、换一个”，也就是说主力资金大多是利用高送转这个题材来给行情增加一些迷雾，掩盖其行为的真正目的，这样资金就能够处于主动地位，这也是为何在2010～2012年，越来越多的高送转个股不涨反跌的主要原因。股民要记住，很多牛股有高送转的题材，但未必有高送转题材的都是牛股。总结来看，7月出现的半年报要素是一个局部的个股要素，并不能引发整个市场的大规模行情，对股民来说既然是个股行情，一定要做自己熟悉和预先有研究的板块和个股，千万不能介入自己陌生的领域，特别是笔者在前面已经详细介绍了这里面的门道和陷阱，一定要进行规避。

综上所述，7月的股市行情非常像一个跷跷板，一边是股市大环境的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，另一边是局部的个股行情，大盘的强弱决定了个股行情的成色，以及牛股的多与少，而局部热点板块的活跃也会对市场资金炒作情绪产生影响，决定多头主力投入资金的多与少，从而继续影响个股行情的规模和持续性。主力资金两边都要照顾，就形成了跷跷板的平衡，双方皆有利益，如果注重某一方面，那么另外一个方面就会受到影响，因此大多数年份的7月行情，既没有大涨也没有大跌就是源于此，这个分寸需要拿捏得非常准确，所以股民需要好好体会这里面的资金、赚钱效应的关系。如果说7月没有炒作题材，那是不对的，这里有下半年资金流动性的开闸，有新的政策微调刺激，也有类似半年报的题材。但如果说7月行情能够大涨，那么也是不对的，因为半年报无法提供年报那样的行情规模，7月也无法提供1月的资金环境和主力盈亏结构上的优势，更何况市场一旦经历了“六绝”的困境，转势也需要时间去恢复，因此股民在7月是可以作一些操作的，但步子要缓，不要太急，如同玩跷跷板一样，要懂得平衡之道。

逢7月就涨的板块

7月的平衡效应是股民需要反复琢磨的，而7月也有一份大礼，那就是酿酒饮料板块，每每到了下半年，尤其是在7~11月的5个月中，酿酒饮料板块都会出现一波固定的走强，哪怕是在股市处于弱势格局下也是如此，就以令股民记忆深刻的2010~2011年来说，年初1~4月走势如履薄冰，股民还能博弈一下年报行情，但从4月中旬开始整个市场的赚钱效应就非常差了，指数也接连创出新低，而这期间类似五粮液、贵州茅台、洋河股份、泸州老窖、金种子酒等一批酿酒饮料板块的个股就开始活跃，持续逆势走强，甚至出现了创历史新高的情况，这里面究竟是什么要素在起作用？

首先，季节性因素。进入到了7月的暑期后人们对于饮料的消费增加，同时下半年的节日也比较多，类似国庆、中秋等都会刺激金九银十的消费高峰出现，人们无论是出外旅游，还是走亲访友，对酒类和饮料的需求都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很高，而且这里面和价格无关，很多高档的酒类价格不菲，却依然有非常大的消费群体，所以进入到下半年，酿酒和银行板块就进入到业绩高速增长期，这样的周期性特点也会体现在股价上。其次，四季度是酒类产品涨价的时间，特别是高档白酒，涨价空间巨大，业绩提升空间也很大，这会给股价带来强劲的推动力。高档白酒本身具有稀缺性，尤其是酿酒工艺的特殊性，即便拥有同样的原料和配方，没有独特的酒窖资源也无法酿出数百年历史的酒来，正是这样的不可替代性使得其拥有了其他板块不可比拟的提价能力。酒类行业是一个高度垄断性的行业，上市公司本身有自主定价权，特别是高档白酒的消费群体本身就是高收入群体，他们消费高档白酒就如同奢侈品消费一样，越是价格高越稀缺越体现其价值，这样的刚性需求也提升了高档白酒的价值。综合来看，正是这两点要素的共振，使得酒类板块一到下半年就出现活跃，而且如果股市处于弱势、熊市中，其他板块都沉寂了，则更加凸显酒类板块的价格，使其逆势走强。

此外，笔者还要从主力资金的角度，着重说一下酿酒饮料板块的“抱团取暖”和“高价股稳定”现象。这两个现象很容易被股民忽略，但实际上在股市中诸多的板块都有类似的现象出现，所以笔者要借助分析酿酒饮料板块的机会，将这两个现象进行深入的挖掘，让股民掌握类似的分析方法，应用于其他板块中，这样能够获益更多。所谓“抱团取暖”特性是指某个板块能够在特定环境下持续走强，产生了明显的赚钱效应，从而被大量资金集中购买、持有，这样的行为会强化板块的赚钱效应，吸引更多的资金进来，如此良性循环会助推股价节节走高，越来越多的群体出现相同的持股结构。酒类板块就很容易出现类似的情况，因为酒类板块稳定增长的业绩，良好的品牌价值，自主定价能力，资源的稀缺性，使得其股价持续走高，而这样稳健的走势能够给予投资者中长期的回报，使得大量资金买入并持有，也就形成了前面提到的良性循环。

“抱团取暖”现象能够帮助股民消除一个误区，很多股民认为长期投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是时间长而已，而真正的长期投资是其价值点持续的时间长，可以长期受益，所以才用长期持有的策略，这是主动的选择，而不是像很多股民那样被套后无奈选择长期持有策略，那样盲目长期持有很难带来收益。思路决定收益，策略决定操作。股民如果想要对个股进行中长期的持有，那么首先要找到个股所在板块的长期价值点，必须要找到这个才能够选择长期持股的方向。比如说酿酒板块，长期价值点无疑就是产品的市场占有率、自主提价能力和垄断资源；而钢铁板块则主要是重组资源的优劣；煤炭板块的长期价值点是资源储备，以及产业链的完整度，长的产业链不仅可以充分享受利润，也能够抵御风险，其他板块也都有类似长期价值点，而且这些是实实在在的因素，最终能够体现在业绩上，而不是所谓的概念。其次，在股民进行长期持股的选择时，需要找到所持有板块的市场资金认可度。再好的基本面因素，最后都要通过市场来体现，而资金是股市中唯一的价格变动执行者。一般来说，个股价值被资金认可会有两个典型的行为，在股指环境平稳的时候，能够跟随股指上行；股指出现调整的时候，虽然其也会调整，但幅度和时间都会较小，股价的自我恢复能力强。在中长期持股的选择时这个要素尤为关键，如果我们选择的个股只是我们自己认可，而不能被市场和资金认可，那么我们持有再久也无法获利。最后，我们要审视个股的唯一性、不可复制性、资源的稀缺性和垄断性。如果某只股票在股市中存在很多同质的上市公司，甚至是相同主业产品，那么这样的股票往往很难走得很远，笔者认为，只有是产业中的龙头，拥有绝对话语权，而且其产品不可替代的公司，才能够拥有长期投资的价值，哪怕是小行业中的细分龙头，也同样会得到市场高估值的青睐，甚至可以长年维持高股价。

按照这个思路我们再来看酒类板块，尽管酒的种类很多，但实际上真正利润率高的高档酒类，是被很少的几家公司垄断的，它们或拥有配方、或拥有酒窖、或有唯一的自然资源，这些优势是其他公司无法复制的，从而使得其处于不败之地，也只有持有这样的上市公司，才能够获得中长期的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如贵州茅台、五粮液、山西汾酒（如图3－15所示）、洋河股份（如图3－16所示）、张裕A（如图3－17所示）等很多酒类上市公司的股价稳步抬升，就是源于这个要素，特别是在下半年的7～11月间形成明显的上涨行情，周期性特征明显，即便是在股市出现下跌时，酿酒板块也在这个时间段表现得非常抗跌。所以这样的特性，恰恰就是股民需要利用的。

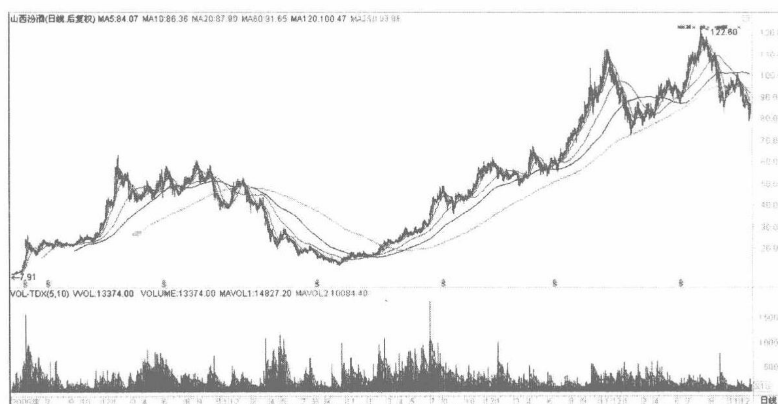


图3－15 山西汾酒2006年7月～2011年12月的日K线复权图

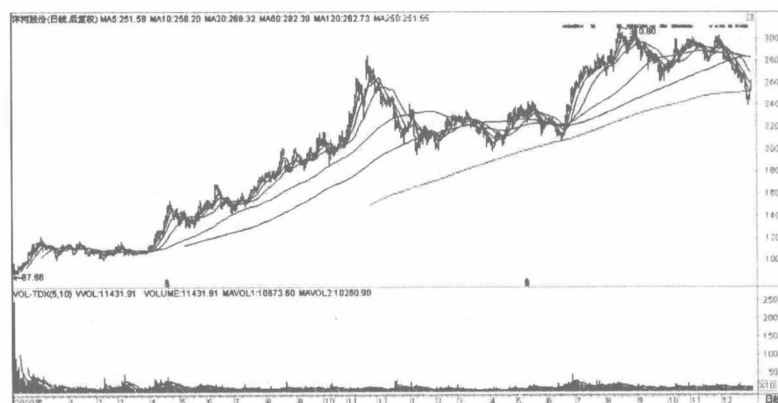


图3－16 洋河股份2009年11月～2011年12月的日K线复权图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

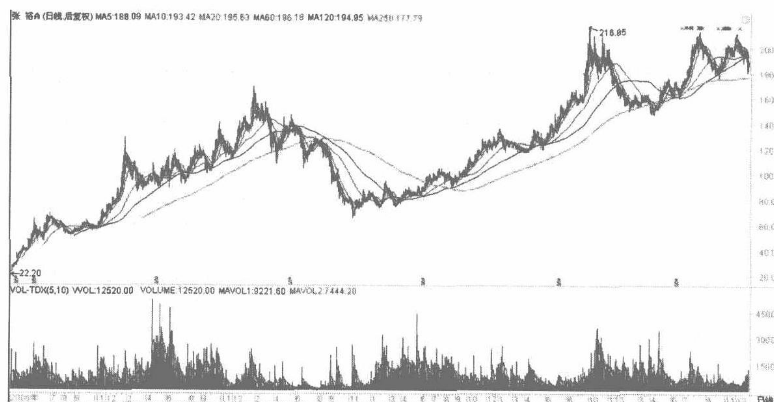


图 3－17　张裕 A2006 年 7 月～2011 年 12 月的日 K 线复权图

这里大家可能会想到一个问题，那就是为什么这些都是高价股呢？毕竟一旦股价达到几十元、上百元之后，股民就会有恐慌心理，认为价格太高了有风险，但实际上高价股反而成为基金、机构、QFII 等大资金偏好的个股，因为由于有良好的业绩和成长性支撑，类似贵州茅台、山东黄金等股票的股价也是长年处于高位，股价重心不断提高，股价就算达到了 100 元、200 元，也依然受到资金的追捧，甚至是在熊市中价格也依然坚挺。这就要提到前面笔者未解答的那个问题，“高价股效应”。

股民可以换位思考下，由于主力的资金量非常大，导致其行动的灵活性降低，一旦碰到风险时，会如何撤离，或者说撤离的顺序是什么呢？很显然会先从风险最高的区域和个股撤离，而哪里风险最高呢？就是那些进出效应明显的板块和个股。这样的个股容量往往较小，一旦资金集中进入后就很容易造成股价快速走高，这样再介入的成本就很高；而一旦资金撤离，此类个股又很容易出现连续下跌，导致资金很难撤离，所以一旦市场出现风险，这类个股就会成为资金竞相抛售的兑现。对于大资金来说也是类似，一旦碰到时出现风险，大资金就会按照板块的流动性强弱来决定抛售的次序，先处理那些流动性比较差，以及暴涨暴跌特性强的个股，而流动性强、走势稳定的个股则会以持有为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而类似贵州茅台（如图3－18所示）为首的酿酒板块这样的绩优高价股，虽然股价高，但由于其本身的业绩具有稳定性，价值成长度也很高，又能够持续提价和拥有稀缺垄断资源，说句白话就是这些个股值那么多钱，就算市场风险来临，也很少有资金持续大幅出逃带来个股连续下跌，这样就形成一个良性的循环，大资金普遍认可其价格，惜售心理明显，其股价就会很稳定，越是如此越能够吸引更多的资金进入，从而形成避风港。而市场一旦走好，这些个股就能够被资金持续运作走高，你或许看不到其涨停，但其却能够涨不停，而且由于这些高价股往往也是板块龙头股，其会带动板块内其他个股走强，从而起到重要的作用，因此大资金往往会固定配置这些个股，这样就形成了类似酿酒板块中虽然价格比较高，但筹码锁定良好，抗跌特性强，固定周期上涨，这样就形成了股价重心逐步抬高、股价屡创新高的格局。其实包括著名的“股神”沃伦·巴菲特，其领导的伯克希尔·哈撒韦公司的股票的交易价格于2006年10月5日在纽约股票交易所突破了每股10万美元，随后一直保持在这个水平线上，实际上就是市场对其价值的肯定。所以对股民来说每逢7月开始就要对酿酒饮料板块格外注意了，随时等待介入，而到了11月底之后，应该根据当时市场形势进行利润的锁定。

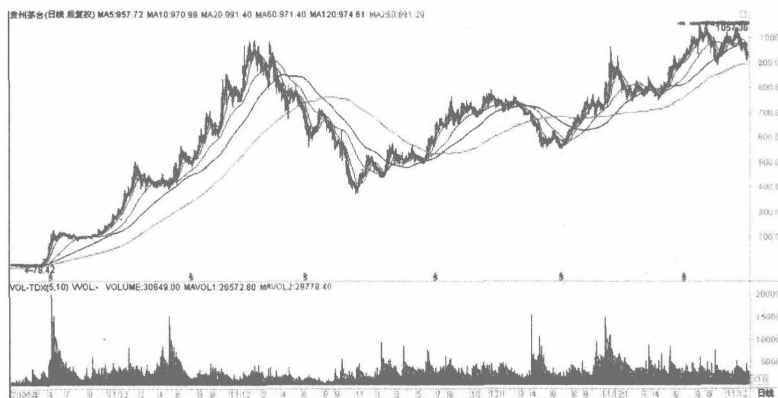


图3－18　贵州茅台2005年4月~2011年12月的日K线复权图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

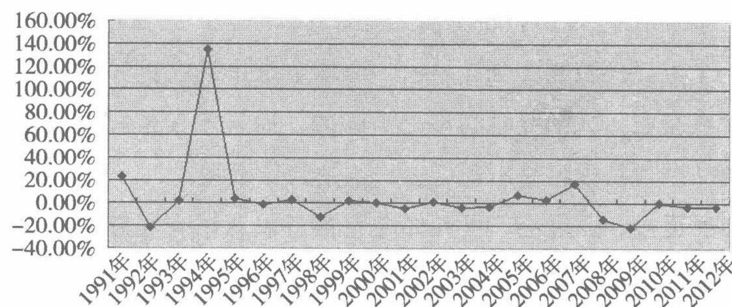
8 月篇：防守反击之月

8 月已经来到了极端走势与变盘月的末端，过了这个阶段，市场趋势将非常明显地呈现上涨或下跌，而不会频繁地出现变盘和极端走势，当然即将看到曙光之时，也可能是最危险的时刻，股民稍有放松，就很可能迎来市场的当头棒喝。股民可以仔细翻阅一下历史上 8 月的走势，在 8 月初很容易出现一波短期下跌，哪怕是在 2005 ~ 2007 年的大牛市中也出现了 8 月初的调整，而 2008 年 4 季度到 2009 年 7 月的那波小牛市走得非常强劲，当大家都在预测其又将开启一波持续几年的牛市时，没想到在 2009 年的 8 月行情戛然而止，在一个月中几乎不停歇地连续下跌。如果说牛市尚且无法逃避 8 月突然变盘走势的冲击，那么市场弱势时，就更要提防市场极端走势的出现。

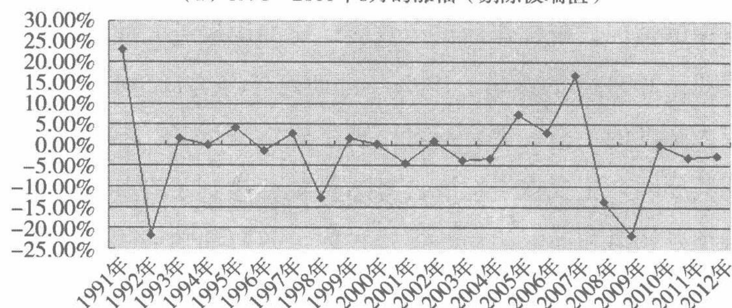
如图 3 – 19 所示，从历史数据统计来看，1991 ~ 2012 年的 22 年间，8 月平均涨幅达到了 4.9%，仅次于 5 月的平均涨幅值 7.38% 和 4 月的平均涨幅值 5.43%，位列 12 个月中的第三名；不过有一个细节，股民必须要重视，8 月数据和 5 月数据类似，里面有极端数值（1994 年 8 月的涨幅为 135.19%，仅次于 1992 年 5 月的 177.23%，为 A 股历史第二大的月涨幅，原因是 1996 年前市场没有涨跌幅限制，而这样的走势已经无法复制，应该考虑剔除），而剔除此数值后，8 月的平均涨幅值为 –1.3%，为全年 12 个月剔除极端值后平均涨幅值的倒数第二，仅次于 7 月的 –1.35%；而最近 12 年间（2001 ~ 2012 年）平均涨幅值为 –2.05%，位列最近 12 年间全年 12 个月平均涨幅值的倒数第三。因此 8 月是名副其实的下跌之月。

为什么每逢 8 月就会下跌，甚至连牛市也不例外，是什么让 8 月走势如此不尽人意呢？笔者研究后认为这里面的原因主要是两点：首先，历史上 8 月往往是新股开始加速发行的时间，这意味着市场正在进行一个明显的抽资行为；其次，8 月也是 A 股历史上进行股改的高峰月份，这样一来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（a）1991～2011年8月的涨幅（剔除极端值）



（b）上证指数1991～2011年8月的涨幅

图 3－19　上证指数 1991～2012 年的 8 月涨幅

就使得 8 月成为新股和股改解禁股的高峰，对于市场资金面和心理面都是比较大的冲击，同时 8 月消息面也相对平静，没有太多特殊的事件，缺乏利好刺激，这样就使得 8 月走势不尽理想。所以 8 月股民要做的第一件事情就是要防守，尤其是在 8 月中上旬，要先提防各种风险，避免自己受伤；然后在中下旬开始进行反击来获得利润。

探究魔咒背后的玄机

8 月还有一个非常有意思的现象，那就是 8 月 8 日魔咒。2008 年的 8 月 8 日是一个值得纪念的日子，我们举办了北京奥林匹克运动会，是普天同庆的盛大节日，但对股民来说 8 月 8 日则是一块伤疤，2008 年的 8 月 8 日沪指下跌 121.86 点，跌幅达 4.47%，而 2011 年的 8 月 8 日沪指下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

99.6点，跌幅达3.79%，这里面究竟有什么原因？无独有偶，全球投资市场也有一个世界杯魔咒，统计显示，全球金融市场在世界杯期间上涨的概率仅为两成左右，大部分时间都是下跌的，而且不仅是股市，黄金、石油等大宗商品期货都很容易出现低迷，这是为什么呢？

类似奥运会、亚运会、世界杯魔咒都可以总结为赛事魔咒，出现此类魔咒的原因无非是三点，经济面、资金面、心理面。先来说经济面，以奥运魔咒为例，一个国家的某个城市举办过奥运会后会出现明显的通胀和经济增速放缓的情况，被称作后奥运效应，比如说最近几届奥运会，2000年的澳大利亚、2004年的希腊、1992年的西班牙等均是在奥运会后经济增速出现了较大幅度的下滑，更有甚者出现了经济负增长，举办城市深陷债务危机。究其原因，主要在于经济自身运行规模遭到了破坏，举办奥运会很容易带来举办城市和国家的局部投资过剩，游资和热钱爆炒奥运概念也会导致房地产、大宗商品等诸多资产价格虚高，甚至形成通胀泡沫，从而带来负面影响。同时奥运期间带来的旅游、消费、固定资产投资等收入很难持续，特别是兴建的很多大型体育场馆闲置不仅使得无法收回成本，还要投入大量维护费用，这些因素综合起来就会带来经济增速的大起大落，甚至造成经济的衰退。而后奥运效应的大与小往往与举办国家的经济规模，以及举办城市占比全国经济的份额有很大关系，一个国家的经济规模越大，举办城市占比全国经济份额越小，那么后奥运效应产生的负面影响也越小。同样其他大型赛事，类似世界杯等也有同样的情况，由此可知，全球性的大型体育赛事之后很容易出现全球金融市场的大振荡是有其内在要素支持，而非空穴来风。

说过了经济面，就要提到资金面，资金是导致股价和指数变动的关键要素，4年一度的世界杯，并不能直接影响到股市，而是通过资金面的时间段契合来作用于股市的。世界杯举行的时间是在一年中的6~8月，而一般来说，年初往往是经济形势较为清晰的时间，刚刚经历过年末资金清算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的压力，是各个方面因素都非常明朗的时期，万事待兴，此时往往容易走出好的走势，假如这个时间段都未能激发资金的兴趣，那么只能说市场存在较大问题，使得资金望而却步。1月涨则年线阳，1月跌则年线阴的内涵就在于此。时间到了6～8月，经济形势往往是一年中复杂的阶段，经济运行了两个季度，需要对前面的经济形势作总结，找出其中的问题，对下半年的经济进行一些微调以此来解决上述存在的问题，但此时需要考虑的问题也很多，既要修正方向，又要保证全年的经济目标不受影响，顾虑的要素越多形势越复杂，政策预期越朦胧，而政策的预期不明朗，直接导致资金态度的谨慎，主力资金不敢投入过多的资金，就会使得行情也变得微妙起来。此外6～8月本身就处于股市的极端走势和变盘月之中，容易出现调整，以2006年之后为例，这几年是A股历史上大发展的年份，成交量激增，个股数量快速扩容，经历了一波大牛市，但即便如此，我们可以看一下，2006年的7月、2007年的6月，均出现了牛市中少见的大调整，而在2008年熊市中，6～8月成为加速下跌之月，长阴破位，而2009年股市历史近10个月的反弹在7月底戛然而止，8月更是迎来了一整月不停歇的下跌。2010年是在4～6月间出现了较大幅度的下跌，而7月则是探底后出现了一波小的行情，8、9月再度走平横盘振荡。2011年也是类似的情况，从4月中下旬变盘下跌，6月稍有止跌，7月下旬又出现破位后重新开始持续下跌，一直到年底也没有太多起色。所以说，本身股市处于调整变盘周期，而资金面又会因政策要素变得谨慎，这两个要素的共同作用就使得股市会出现类似世界杯魔咒效应的情况，其实即便没有世界杯这样精彩的体育赛事“搅局”股市，股市也会出现走弱的情况。由此股民可知，类似世界杯魔咒的深层次意义，是资金面与时间周期效应要素的共振而形成的。

最后必须要说一下心理面，所谓的“魔咒”都与心理面有关，因为虚拟的指数变动和实际的资金活动背后，是人在主导，而人必然要受到心理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要素的左右，当一个现象反反复复出现，自己的知识又无法完全解释的时候，人们就会将其与魔咒相关联。关于奥运会和世界杯魔咒产生的原因，大家有一个普遍的说法是认为由于世界杯和奥运会赛事十分精彩，所以机构操盘手和基金经理热衷比赛，而不愿做行情，导致市场低迷。对此，笔者认为可信度不高，因为世界杯和奥运会的时间主要还是按照举办国所在大洲时区来制定比赛的时间，例如在欧洲举行时，赛事大多是在下午和晚上进行，此时对应亚太地区就是凌晨和白天，正是时差要素的存在，即便是赛事影响，那也不应该是影响全球金融市场，而应是局部的。笔者认为真正的影响还是源于一些游资和热钱的流动，在大型赛事期间，资金专注于博彩，特别是发达国家的博彩业非常完备，会根据比赛开出各种各样的博彩品种，在巨大的财富效应诱惑之下，自然会有很多的资金趋之若鹜，特别是当全球股市、期货等市场处于弱势周期时，会加剧这样的情况发生，导致资金外流，从而让市场更加孱弱。由此可知，大型体育赛事对市场的影响更多的来源于游资、热钱对赛事产生的相关赚钱效应的追逐，如果在金融市场中没有这样的赚钱效应出现，那么资金自然就会流向博彩等其他领域，从而造成金融市场暂时的冷清。

表面上，笔者好像是针对奥运会、世界杯等市场的异常现象进行分析，但实际上笔者是将股市中各类魔咒的分析方法展现给了股民，这样股民可以举一反三，不仅能很好地规避 8 月中极端走势的风险，更能够让股民对于股市中诸多异常现象有分析的能力，这样才能够真正做好防御，虽然 8 月的主题是防守反击，但实际上在股市中时时刻刻都存在风险，必须要保持清醒，这才是笔者的用意所在。

逢 8 月就涨的板块

前面介绍了 8 月行情需要防守反击，股民一定会问，在危机四伏的环境下，究竟要拿什么反击呢？商业零售板块，笔者认为这个板块是 8 月固定的热点。从宏观方面来看，消费是我国经济三驾马车（出口、投资与消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费）之一，由于出口方面需要受欧美发达国家的需求和利益控制等要素的制约，投资方面随着固定资产、房地产等方面的饱和，力度也开始降低，所以唯有不断地拉动内需刺激消费才能够为经济增长提供源源不断的动力。此时股民肯定会产生一个困惑，消费概念太宽泛了，如果能够将这样的现象进行数字化就更容易捕捉了，那么这里笔者引用一个数值——社会消费品零售总额，即批发和零售业、住宿和餐饮业以及其他行业直接售给城乡居民和社会集团的社会消费品零售总额。该数值能够直接反映一定时期内人民物质文化生活水平的提高情况，反映社会商品购买力的实现程度，以及零售市场的规模状况，是研究居民生活水平、社会零售商品购买力、社会生产、货币流通和物价的发展变化趋势的重要资料。

如表3－2所示，这就是笔者根据国家统计局官网每月发布的社会消费品零售总额数值绘制的汇总表格，为了更加直观，笔者又将其进行图形化，绘制出来了图3－20，这里面我们能够发现社会消费品零售总额是在不断增长的，而且无论经济的牛熊，其数值都在稳步上涨，那么这说明商业零售行业总体的景气度是在逐年增长的，这为其业绩的增长提供了动力，这也势必在其股价走势中有所体现。继续观察图3－20，我们还能够看到，虽然总体在增长，但也有明显的周期性，3～7月往往是横盘阶段，8～10月往往会开启一波明显的主升上涨行情，显然8～10月是一年中消费能力比较强的阶段，而随着年底、元旦和春节要素的促进会使得该数值达到一个高峰，随后在年初出现一波小的下跌，然后走平进入3～7月的横盘，进入8～10月继续主升反弹，年底冲刺达到高峰，然后下降，如此循环。

表3－2　社会消费品零售总额数值汇总表（2008～2011年）

月份	当月（亿元）	同比增长（%）	环比增长（%）	累计（亿元）	同比增长（%）
2008年1月	9077.3	21.02	0.00	9077.3	21.20
2008年2月	8354.7	19.10	－7.96	17432	20.20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

月份	当月（亿元）	同比增长（%）	环比增长（%）	累计（亿元）	同比增长（%）
2008年3月	8123.2	21.50	-2.77	25555.2	20.60
2008年4月	8142	22.00	0.23	33697.2	21.00
2008年5月	8703.5	21.60	6.90	42400.7	21.10
2008年6月	8642	23.00	-0.71	51042.7	21.40
2008年7月	8628.8	23.30	-0.15	596711.5	21.70
2008年8月	8767.7	23.20	1.61	68439.2	21.80
2008年9月	9446.5	23.20	7.74	77885.7	22.00
2008年10月	10082.7	22.00	6.73	87968.4	22.00
2008年11月	9790.8	20.80	-2.90	97759.2	21.90
2008年12月	10729.5	19.00	9.58	108487.7	21.60
2009年1月	10756.6	18.50	0.26	10756.6	18.50
2009年2月	9323.8	11.60	-13.32	20080.4	15.20
2009年3月	9317.6	14.70	-0.07	29398	15.00
2009年4月	9343.2	14.80	0.27	28741.2	15.00
2009年5月	10028	15.20	7.33	48770	15.00
2009年6月	9941	15.00	-0.87	58711	15.00
2009年7月	9937	15.20	-0.04	68648	15.00
2009年8月	10116	15.40	1.80	78763	15.10
2009年9月	10913	15.50	7.88	89676	15.10
2009年10月	11718	16.20	7.38	101394	15.30
2009年11月	11339	15.80	-3.23	112733	15.30
2009年12月	12610	17.50	11.21	125343	15.50
2010年1月	12718.1	14.00	0.86	12718.1	14.00
2010年2月	12334.2	22.10	-3.02	25052.3	17.90
2010年3月	11322	21.51	-8.21	36374	17.90
2010年4月	11510	18.50	1.66	47884	18.10
2010年5月	12455	18.70	8.21	60339	18.20
2010年6月	12330	18.30	-1.00	72669	18.20
2010年7月	12253	17.90	-0.62	84922	18.20
2010年8月	12570	18.40	2.59	97492	18.20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

月份	当月（亿元）	同比增长（%）	环比增长（%）	累计（亿元）	同比增长（%）
2010年9月	13537	18.80	7.69	111029	18.30
2010年10月	14285	18.60	5.53	125313	18.30
2010年11月	13911	18.70	-2.62	139224	18.40
2010年12月	15330	19.10	10.20	154554	18.40
2011年1月	16101.1	26.60	5.03	16101.1	26.60
2011年2月	13769	11.60	-14.48	29018	15.80
2011年3月	13588	17.40	-1.31	42922	16.30
2011年4月	13649	17.10	0.45	56571	16.50
2011年5月	14697	16.90	7.68	71268	16.60
2011年6月	14565	17.70	-0.90	85833	16.80
2011年7月	14408	17.20	-1.08	100241	16.80
2011年8月	14705	17.00	2.06	114946	16.90
2011年9月	15865	17.70	7.89	130811	17.00
2011年10月	16546	17.20	4.29	147357	17.00
2011年11月	16129	17.30	-2.52	163486	17.00

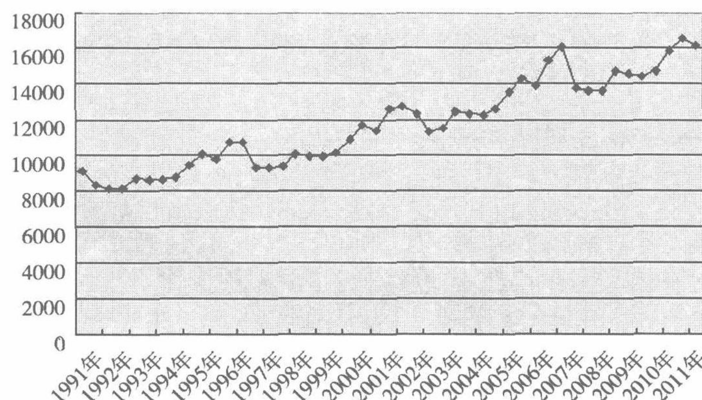


图3-20 社会消费品零售总额数值走势图（2008～2011年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由此可见，8 月是居民消费进入旺季的时间窗口，并且随着后面“金九银十”等要素的促进，该数值会展开一波主升浪反弹，也会促使整个商业零售板块出现一波明显的反弹行情。比如说南京中商（如图 3－21 所示）、浙江震元（如图 3－22 所示）、王府井（如图 3－23 所示）、大连友谊、友好集团、银座股份、鄂武商、南宁百货、新华百货、东百集团等个股均呈现比较明显的阶段周期走强的走势。

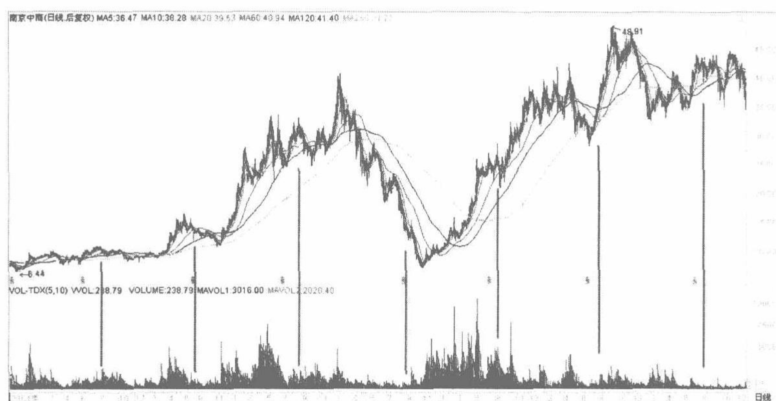


图 3－21　南京中商 2004 年 12 月～2011 年 12 月的走势图

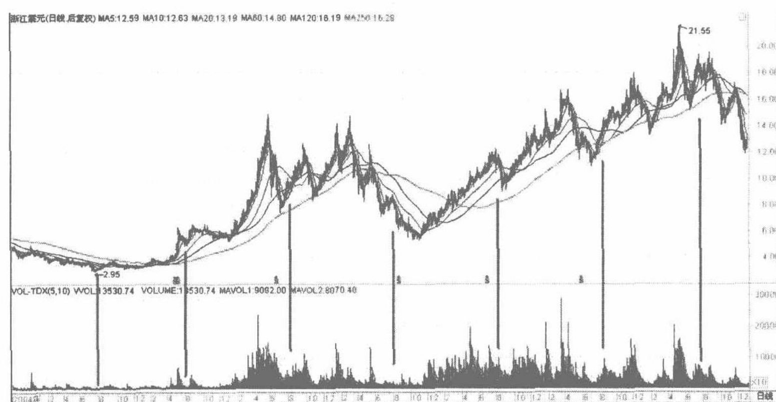


图 3－22　浙江震元 2004 年 12 月～2011 年 12 月的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

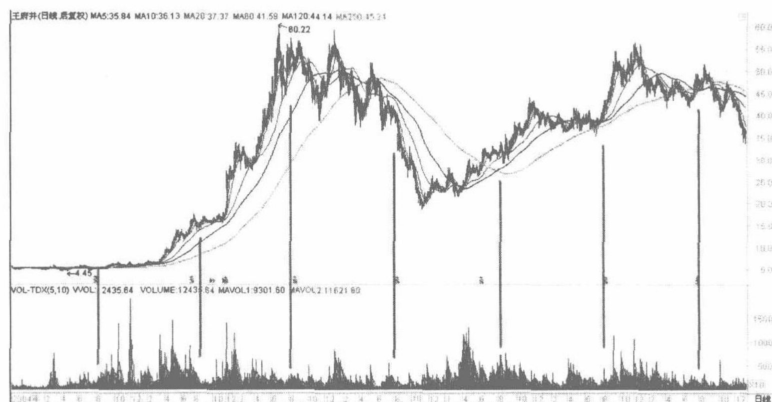


图 3－25　王府井 2004 年 12 月～2011 年 12 月的走势图

这些个股走势差不多，有明显的联动效应，而其股价走势与前面提到的社会消费品零售总额数值有较高的相关性，也是在 8 月开始有一波明显的反弹走势，而随着年底居民消费购买力达到顶峰之后，这些个股往往也会在年初出现明显的调整，然后持续一波横盘，再度反弹，股民就应该利用这样的板块的特性，进行适时的买卖操作，只要把握好对应的节奏，就很容易获利，也就是正确的时间做正确的事情。最后笔者要提醒一点，毕竟 8 月还是在一个极端走势和变盘月份中，所以对于潜在的大盘风险还是应该有所防范。比如说 2008 年中，8 月的商业零售板块就没有出现行情，也跟随股指出现了下跌，直到来年才真正走强，因此股民要记住，无论操作什么板块，无论我们对其规律性研究得多么仔细，市场走势永远都是客观事实，一旦出现股民就要顺应，也要考虑即时止损、止盈。总体来看，在 8 月这样一个防守为主的月份中，商业零售板块是股民进行防守反击的利器，值得我们重点关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秋天下跌月（9～10月）

经历了5～8月的极端性走势和变盘月后，市场走势没有了频繁的多空激烈的博弈，开始稳定下来，如同进入到峡谷一样，涨跌都受到了明显的限制，特别是随着量能的降低，行情逐渐趋于弱势，这样的大环境使得9、10月成为A股22年走势相对较差的时间，特别是这两个月在22年来的平均月度涨幅值均为负值（分别为－1.01%，－1.28%），而且计算时间范围缩小至2001～2012年依然是负值（分别为－0.25%，－0.83%），这也使得9、10月成为12个月中唯一呈现连续下跌的时间段。所以笔者将这段时间命名为秋天下跌月，目的是将其与1～4月的年初上涨月作一个对比，同时提醒股民到了这个时间段，要注意“添衣保暖”。

9月篇：寻找下跌中的机会

9月走势的特点是股指的振幅明显变小了，如图4－1所示，我们能够明显看到，除了在1992年和1997年市场跌幅超过了10%之外，其余无论涨跌均是在10%以内（甚至可以说大部分都在5%以内），即便是1992年历史上9月走势幅度最大的时期，幅度也仅仅为－14.69%，与其他月份动辄20%、30%，甚至超过50%以上的走势来说，9月是全年12个月中性情最温顺的月份，涨跌都没有出现过极端值。这说明经历了之前5～8月的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极端走势和变盘效应后，主力资金开始打扫战场，清点战场得失，为后面的排名大战做准备，所以导致了9～10月间股市的活跃度大幅降低，这点股民需要多加注意，并加以利用。

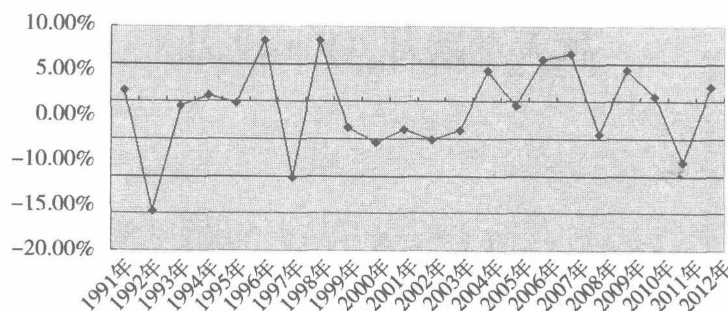


图4-1　上证指数1991～2012年的9月涨幅

9月和10月的节日很多，而每逢节日的长假和小长假对行情的中断也过多，这样主力不敢贸然发动行情，这也是造成9月行情转弱的关键要素。一波行情的运作，需要很多的准备工作，主力不仅要调配资金调整好仓位结构，还要等待市场相关风险要素的释放，这样才能够利用市场合力来制造行情，而这个过程往往是一鼓作气，再而衰，三而竭。这意味着一旦行情因为某种要素而中断（比如说长假因素），那么很可能就会出现主力辛苦构筑起来的行情功亏一篑的情况，这是大资金最忌讳的，因为其庞大的身躯不可能在短期内频繁调转方向。因此一旦主力投入大量资金就必须要见到成效，否则宁可旁观也不可能将大量资金处于失控的状态，所以我们才看到，每逢长假前，市场往往处于一种交投减少、市场维持窄幅振荡的情况。毕竟，多空双方谁都不知道长假期间会发生什么，特别是对于A股资金来说，就算能够通过人脉关系和强大的研究能力对国内因素精准把握，但国际因素却很难完全把握，特别是汇率和大宗商品期货市场是不可能被普通资金控制的。综合来看，主力资金的处境和节日要素是决定9月走势的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当大资金成为大散户之后

这样一来，实际上让大资金站到了和股民同样的境地，说到这里，笔者要特别纠正股民一个思路。在股民头脑中，总有一个“庄家”的概念，似乎庄家就是要与其他资金作对，以此来获得利润，这个想法主要来源于A股早期，特别是2001年之前的庄股时代。当时市场规模小，资金来源单一（主要是个人散户和游资），个股数量也少，很容易造成资金操纵股价的情况，但随着市场规模的扩大，资金构成更为丰富（机构、券商、投行、QFII、基金、社保、险资、企业自有资金、游资、国际热钱、个人散户等），而且不仅个股数量众多达到2000多只，而且投资品种也极大丰富，包括类似ETF和股指期货这样赢利模式丰富的品种，不仅可以做多、做空、套期保值，还可进行跨品种的无风险套利。所以这些要素导致了两个现象：

第一，随着A股全流通进程使得A股流通市值快速扩张，而IPO新股加速发行也带来了市场规模的快速膨胀，这些都导致整个市场资金的散户化。比如说在2007年公募基金所持股票市值与市场总的流通市值的比值曾一度突破了30%，可以说当时的A股任何行情，哪怕是局部行情都要看基金的脸色，而随着全流通进程和持续的新股加速发行，在2011年年底时此项数据已经不足10%了。自从2011年之后，A股流通市值始终在20万亿元之上，这意味着所谓千亿元的大资金也不过是大散户而已，而拥有数万亿元的公募基金、社保和险资等对市场的控制力也在逐年下降，这样一来实际上各路资金都没有足够的实力完全控制其他资金，要做行情必须要相互利用，通过合力作用来推高行情，创造赚钱效应。所以这告诉股民，要摒弃大资金会和散户作对，或者是主力资金专门要与谁为敌的想法，任何资金进入股市都是为了赚钱，不是为了斗气，逐利性是资金的第一特性，没有永远的敌人，也没有永远的朋友，各路资金都是发挥自身优势去赚钱，包括国家救市也不是要救某个群体，而是要救股市的融资机制，保证大量上市公司的融资渠道，为实体经济贡献更多力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，主力运作模式的改变，资金不再单纯依靠做多赢利，而是利用市场丰富的赢利模式来获利。之前市场资金之所以要当“庄家”，甚至不惜违规操作也要将个股打造成“庄股”，是因为只有这样资金才能够确保赢利，当然这样的行为触犯市场规则和相关法规肯定是不对的，但也不得不说是当时市场环境下的无奈之举。庄股模式弊端很大，其需要花费大量资金疯狂制造泡沫，且还时常出现高度控盘后无法派发筹码的情况，由于需要大量资金控制盘面，也很容易因为资金链断裂而崩盘。所以主力资金早就摒弃了这样的做法，而是更多采取顺从市场趋势的操作，利用其他资金一起做行情，这样能够起到事半功倍的效果，也避免了很多风险，尤其是 ETF 基金和股指期货上市后，在主力大资金眼中已经没有了多空的概念，因为各个方向都可以操作，甚至可以通过几个不同市场的品种同时操作来套利，哪类操作能够带来赢利，就会进行哪类操作，而没有刻意地要做多，或者做空。（如果股民对于这部分内容感兴趣，不妨参考笔者《赚在起跑线：股市赢家模式》一书，里面有专门的章节介绍 ETF 与权重股套利系统，以及股指期货实战套利模式。此外在本书的 12 月篇，笔者对此也有专门的分析。）大资金赢利模式的丰富，直接带来了股市行情的理性化，不会再出现疯狂的单边暴涨和暴跌，而是更为理智的调整市和反弹市。

下面笔者将社保基金作为一个具体的分析对象，这样能更好地帮助股民理解前面提到的主力资金的两大变化。一提到大资金，股民往往会想到有国家队之称的社保资金，也在不断地将社保抄底、逃顶等行为进行神化，其实前面介绍的大资金变为大散户的效应在社保资金方面也有体现。所以借此机会，笔者帮助股民总结一下社保抄底方面的三大误区。误区一：不懂大资金的分仓操作。社保基金是一个集合体，其旗下有几十个社保账户，分由不同的基金公司管理，因此当我们听到社保基金增资多少亿元入市时，实际上就意味着这些资金要分配到多个社保账户中，每个账户的资金多则几亿元，少则几千万元，这对于数十万亿元的股市规模来说影响非常小。此外社保基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与追求相对收益的公募基金不同，其追求的是绝对收益，所以一般来说社保基金很少出现贸然抄底的行为，往往是通过局部的试探操作完成尝试抄底，而且大家不要忘记了，社保基金总额是超过万亿元的，那么即便按照 100 亿元操作来算，也仅仅占总资金的 1% 的仓位，占股市总仓位的份额也不大，而且很多社保账户拿到新增资金后也是不急于操作买股的。由于数十个社保账户是分别操作的，并非统一行动，其对于市场趋势和热点判断也不同，这样就会出现一些有意思的现象，有的社保账户的基金经理作出看高 3000 点的乐观预测，而其他同为社保基金的经理却抛出市场要跌破 1500 点的悲观分析。所以无论股市是否出现大的底部、顶部，时时刻刻都会有社保账户的操作，而媒体往往就会抓住某个社保账户成功抄底、逃顶，并将其扩大说成整个社保账户都成功抄底或逃顶，这本身就是误区。股民要将“社保基金”和“社保账户”分清楚，究竟是整体，还是局部。

误区二：不懂社保投资领域与盈亏计算。很多股民说社保不会被套，不会亏损，这是误区，社保基金是一个大的群体，是几十只基金开启的社保账户进行不同的操作，而且总得来说，社保基金在股市中获利并不多，其在债券、实业、海外等投资是其获利的大头，在熊市和弱势中，社保基金在股市一样赔钱，只是有前面几项其他投资，所以总的方面是赢利的，这个需要股民明白。比如说最近的是 2011 年社保基金就在 5 月和 8 月两次分别动用超过 100 亿元增资股市投资，结果大家也看到了，同期市场不仅没有反弹，反而一路下跌，从 2800 点一路跌破到了 2300 点，形成了越抄底越新低的怪圈。而之前在 2008 年、2010 年当年的社保基金年报来看，也都出现了股票投资的浮亏，这些都说明社保基金炒股也同样会被套，会亏损。但总体上社保基金是不会亏损的，因为国家有规定，每年都会有国有股无偿划转给社保基金进行运营，也会有大量的资金委托其投资，这些都使得其拥有的资金能够稳定地增长，从而带来更多的收益机会；另外社保基金还能给直接获得一些地方性的实业项目或优质资产投资，为其提供稳定的利润增长点，比如说最近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几年社保基金就参与了一些地区的保障房建设的投资。这些不仅能够给其带来非常稳定的收益，还会不断地涌现出新的利润贡献点，从而促使社保基金的规模越来越大，而市场之所以将社保基金称作“国家队”资金，也是源于社保基金拥有其他资金无法拥有的特权收益。

误区三：大资金抄底，未必是看好个股。很多时候，股民将以汇金增持，社保抄底，产业资本增持看做是股市底部的信号，但近些年来这一信号却屡屡失灵，很多时候股民等来的不是底部，反而是阶段性的顶部（比如说以汇金最近三次增持救市来说，2008 年 9 月 18 日增持，随后持续了一波小反弹后，马上就是连续下跌，市场从 2300 直接跌到了 1664 点，要不是国家出台 4 万亿元救市刺激政策，伴随着大量资金流动性的释放，有了随后的反弹，汇金这次增持会令很多股民深套其中；2009 年 10 月和 2011 年 10 月汇金增持也是类似的情况，指数当时会有一小波反弹，但很快就会再度下跌，创出新低，导致很多贸然抄底的股民被套），甚至还伴随着新一轮大规模的再融资大潮，这是为何？其实无论是社保抄底也好，汇金增持也罢，往往说明所在区间既不是底，也不是顶，而是出现了一些阶段性的机会而已。主要有以下几个方面。第一，IPO 发行受益群体、大股东再融资受益群体。这个实际上是类似汇金、社保基金惯用的手法，比如说农行上市，对国家来说解决了一个资金的大包袱；而农行获得大量融资渠道；其余最大的赢家就是发行、承销机构，其中参与农行发行的 10 家券商、投行，全部都是与汇金有关，包括很多社保、保险基金大肆维稳市场为农行上市努力，也是源于它们能够从中获得不菲的发行利润，而非真正通过购买农行个股获利。第二，利益互换。社保基金、保险资金和汇金由于市场号召力强，其不需要投入太多资金，就会有大量资金效仿，所以它们之间就会作一些利益互换，比如说 2011 年 10 月 10 日汇金增持四大行，但由于三季报公布前 10 日内增持公司股份，因此随后中、农、工、建四大行将无法因为汇金的增持而维稳，但恰恰是在这样的窗口期出现了四大行情频频在尾盘最后时刻翻红，并持续保持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每天1～2分的上涨，显然这就是汇金在与险资、社保、基金和券商等大资金进行着利益互换，帮助汇金完成股价的维稳工作，而当其他资金需要相关行为时，汇金也可利用其大股东身份给予回报。第三，汇金和社保高调增持的时间，往往是银行股大肆再融资的时间，左手拿出小部分钱增持，右手向市场拿走更多的资金，这也是高调增持的原因之一。除此之外，很多时候大资金也并不是通过低买高卖这种单纯方式来博弈，而是类似ETF、股指期货等进行无风险的跨品种、跨地区的套利操作。所以最后总结成一句话，对股民来说底部建仓操作是分分钟即可搞定的事情，但对于社保来说底部操作是一个缓慢的过程，有时为了布局牛市会出现长达半年或一年以上，而这期间如果股民仿效，那么会被套得很惨。所以我们不可能与社保基金同步，其思路可以借鉴，但绝不可照搬。

介绍了大资金的模式之后，笔者的目的是希望股民熟悉市场所发生的变化，这样有利于股民理解长假效应。因为正是由于A股资金不断地被散户化，在面对国庆长假效应（包括中秋小长假效应）时，其会有更多的谨慎情绪，这就导致了9月主力资金不敢投入大量资金做行情的情况，而主力资金的收敛自然会导致行情的弱势，而行情一旦趋弱，就会直接影响到市场赚钱效应的形成。9月行情虽然弱势，但历史上从未出现过极端走势，所以资金不会像之前类似5～8月那样固守防御，还是会想方设法去做一些局部行情，但又不能类似于之前时间段那样中规中矩地挖掘热点，这就使得资金往往会在9月挖掘冷门的热点板块，通过特殊的效应来获利。这点非常重要，如果股民能够利用这样的特点，在9月实现赢利的可能性就会大大增加。股民此时可能会奇怪，为什么在秋天下跌月中，反而笔者开始追求热点，若不是提示风险了呢，其实这恰恰是本书的精髓，正确的时间做正确的事情就会带来赢利，我们明确市场为什么弱势，有针对性地去规避相关风险，同时又顺资金大势而为去捕捉热点，那么自然就会产生赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 月就涨的红包板块

A 股有这样一个板块，其总能在 9～10 月出现固定的上涨行情，不仅明显强于大盘指数，且往往成为领涨市场的局部热点，这个板块就是航天军工板块。军工板块是二线蓝筹股的领军者，其特性和农业板块有些类似，单纯从业绩来说，板块内很难出现持续高增长的个股，导致其无法成为长期走牛的板块，但板块内从来不缺少概念和题材，类似航母概念、大飞机概念、军工资产重组等都能成为被资金追捧的牛股概念，也创造了类似中国船舶、中兵光电、中航重机、洪都航空等诸多的阶段性牛股。

以中国船舶为例，如图 4－2 所示，其前身是沪东重机，2007 年 1 月经过大股东的重组注资一举成为军工板块龙头，股价也如同坐上了火箭一飞冲天，从 30 多元一路上涨到了 300 多元，但随后我们看到了该股走势平平，没有了当时的牛气，而其概念却依然不少，特别是新增加的航母概念，让其在局部得以走强，但无法形成持续的走势。由此我们可以总结军工股的牛股模式，就是通过军工资产注入，导致其股价在某个阶段出现暴涨，随后就逐步沉寂，甚至回到原点，然后就是利用新的概念持续阶段性的走强。因此对于军工板块来说，重组注资是常见现象，也是导致其能够逆势走强的关键因素之一。

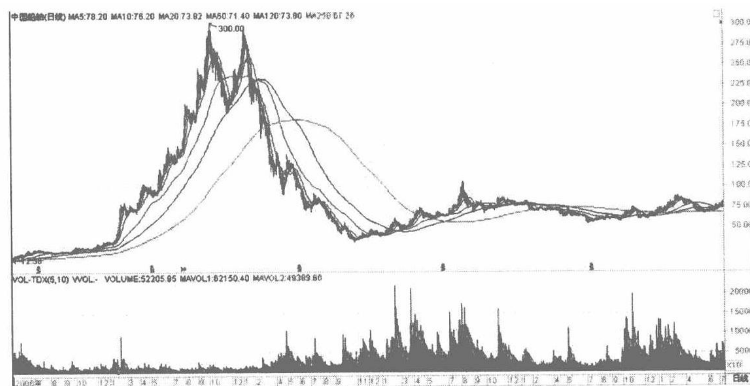


图 4－2　中国船舶 2005 年 4 月～2011 年 7 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再举一个例子，比如说洪都航空，如图4－3中标注位置所示，其在历史上有过三波爆发性的行情，一波是在2006年4月下旬突然上涨，此时股价还不到13元，而到了6月下旬其股价已经涨到36元之上，短短2个月上涨接近3倍；2007年的10月下旬又出现了类似的走势，启动时股价还不到30元，到2008年1月中旬时已经突破了55元；2010年6月下旬该股股价在30元附近，在10月8日时突破了67元。而之所以能够出现这样短时间内快速爆发式的上涨，就是其拥有战斗机概念，每每出现相关消息，就会诱发其走出一波行情，哪怕随后并没有什么实质性的利好也没事，股价在这段时间已经涨起来了，主力资金已经通过脉冲行情获得了利润。这对于股民是一种启示，在股指走弱的大背景下，资金既要规避风险又想要有所作为，那么就要挖掘类似军工、农业这样的二线蓝筹股板块，它们题材丰富，能够为资金提供想象力丰富的炒作要素，比如说只要发生灾害性的洪涝、干旱、虫灾都会导致粮食减产，这就是农业板块的永恒的题材；而只要发生局部的政治动荡和战争危机，就会引发人们对于安全的思考，就会加大对于军事装备的投入，这对于军工板块来说就是一种刺激，而且哪怕最后没有发生战争，只是局部冲突，也会引发多个国家连锁的军备竞赛。因此虽然大盘弱势，但只要资金觉得市场没有大的风险，就会去挖掘类似农业、军工这样的板块，这一思路非常值得股民借鉴。同时，笔者要提醒股民一点，类似农业和军工这样的题材型板块，其能够在弱势中成为主线，但如果市场转为熊市，其也会出现下跌，毕竟资金炒作也是需要大环境配合的，如果市场中大量资金出逃，这样行情也就很难出现，毕竟对于这些题材型板块，资金并不是要中长期持续运作，而是利用局部概念和题材来炒作，是一个短期的走势。股民千万别因为操作比较顺利，或者是被套，就贸然改为中长期持有，这是非常错误的行为，正确的做法是无论我们博弈是否成功，都采取短线波段式的操作。

大家可能看到了，洪都航空三波反弹走势中，两波都在9～10月发生，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

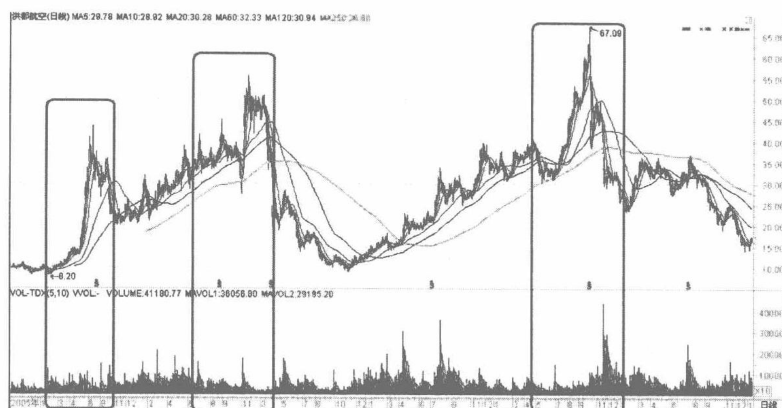


图 4－3　洪都航空 2005 年 11 月～2012 年 1 月的日 K 线图

这是否是一种巧合呢，包括股民熟悉了军工板块特性后，也会疑问，为什么军工板块会在 9 月活跃呢？笔者总结后认为主要是两个要素在起作用，国庆阅兵和航天发射窗口。我国的国庆制度是每五年一小庆，十年一大庆，每逢大庆就有阅兵，而每一次阅兵都是先进军事装备的展示舞台，军队一般都会根据这样的周期进行最新型号主战装备的研发、采购与换代，这会让相关航天军工股从中受益。而且前面笔者介绍过了，军工的板块特点就是炒作概念、炒作预期，而国庆阅兵不仅提供了炒作题材，也提供了相关军工股重组发展的机会。另外，9～10 月是航天发射的窗口期，从科学角度分析，无论是载人航天，还是出舱活动都能够有阳光，为各类科学试验提供方便，而我国所处的地理位置决定了在 9 月底才有这样的发射航天器的窗口，使航天器在升空后能够在最短时间内见到太阳。所以自从 2003 年“神舟 5 号”发射开始，后面无论是“神舟系列航天器”发射，还是嫦娥探月计划均是在 9～10 月的窗口期进行发射，这样固定的事件就使得航天军工股出现固定的活跃，比如说航天科技（如图 4－4 所示）、中国卫星（如图 4－5 所示）、航天电子、航天动力、航天电器、航天长峰等一批军工股都是在 9～10 月间走出上涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

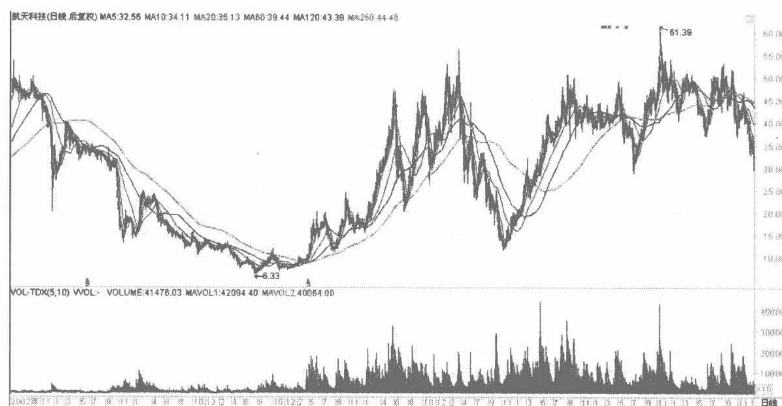


图 4－4　航天科技 2002 年 11 月～2011 年 11 月的日 K 线图

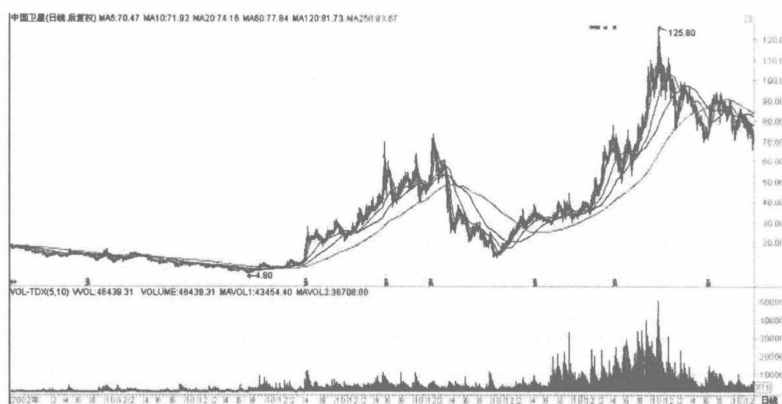


图 4－5　中国卫星 2002 年 8 月～2011 年 12 月的日 K 线图

综合来看，国庆阅兵和航空航天发射窗口，这两个固定的事件，都使得军工板块会在 9～10 月持续得到丰富题材，这样的特点就会促使相关游资对军工板块进行追捧，形成军工股固定活跃的周期。对股民来说，就应该顺应这样的趋势，结合大盘的趋势适时进行操作，这样就能够实现在下调月中找寻到局部热点来实现赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 月篇：国庆行情的内涵

10 月和 9 月类似，也是下跌多于上涨，且均值是下跌的月份，尤其是分析图 4－6 后我们能够看到，22 年中有 13 次出现了 10 月下跌，而且其中还有两次出现了超过 20% 的下跌，而在 9 次上涨中，仅在 1991 年时上涨超过 20%，以及 1996 年和 2010 年两次出现了涨幅超过 10%。而股民常说的国庆行情实际上指的也是 1996 年和 2010 年这两波行情，总结后能够发现，这两拨行情在节前都是处于弱势，在收官时突然收涨，节后是连续放量上涨，但持续时间并不算太久，因此国庆行情是一种脉冲式的反弹，来得快去得也快。总体来看，10 月走势的特点是小跌频繁，偶有大跌；反弹多小涨，少有大涨，当然不可回避的是，自从 1999 年确立了黄金周制度之后，10 月可交易的天数大幅缩水，这也是造成其涨跌幅不是太大的原因之一。

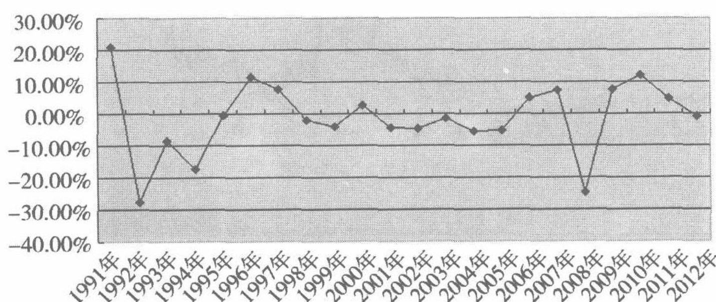


图 4－6　上证指数 1991～2012 年的 10 月涨幅

说到黄金周效应，不仅体现在行情涨幅上，也体现在交易量上，如图 4－7 所示，笔者特意在历年 10 月成交量处进行了标注，我们可以发现 9～10 月成交量往往会出现阶段性的地量，这是造成 9～10 月多呈现下跌调整的主因之一，上涨行情是需要真金白银的投入，没有资金就无法造就热点，没有热点就很难推动行情上行。当然 10 月有一次例外，那就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010年的10月，当时出现了连续5周的历史天量交易，使得10月和11月成交量激增，行情一下子由弱势调整变为脉冲式反弹，甚至让很多股民认为久违的牛市来了，而随着后面量能的快速萎缩，行情也急转直下，因此2010年的国庆行情的本质是一次资金推动型行情，是在全球量化宽松货币政策背景下，出现的大宗商品价格大幅走高而传导至股市短期走牛的行为，并不是说每次国庆节长假都有行情，这是股民要明确的，即长假效应导致9～10月量能下降，而资金做行情意愿的降低直接导致了盘面的走弱，这才是9～10月行情低迷的内在因素。

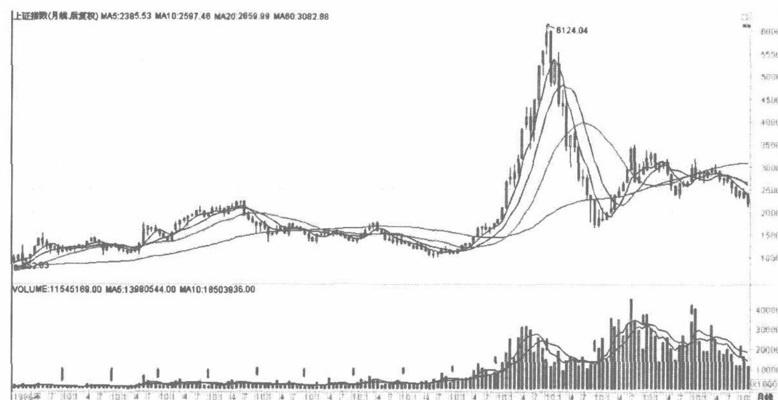


图4－7　上证指数1996年10月～2011年12月的月K线图

长假效应前后的规律与内在构成要素

在本书的“2月篇”分析春节效应时，笔者留下一个悬念——国庆节效应对股市影响的特殊性。春节在公历时间的不确定会导致其时间效应体现存在差异，而国庆节时间是确定的每年10月1日，固定时间固定事件就会导致固定的走势和固定的热点出现。提到国庆行情效应，笔者这里也有一组比较有意思的数据，如表4－1所示，这里总结了2000～2011年（因为1999年正式执行了黄金周制度，才有了国庆7天长假，所以笔者这里特意选取了2000年及其之后的国庆走势作为参考数据）的9月最后一周、10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月第一个交易日、10 月第一个交易周、10 月整个走势的涨幅数据分析，股民可以尝试分析一下。

表 4-1 国庆节前一周与节后首日、首周行情走势对比

（%）

年份	9 月最后一周涨幅	10 月第一个交易日涨幅	10 月第一个交易周涨幅	10 月月线涨幅
2000 年	0.96	0.27	0.42	2.68
2001 年	-2.33	-2.17	-4.17	-4.29
2002 年	-1.45	-1.18	-3.64	-4.69
2003 年	-0.27	0.33	2.69	-1.38
2004 年	-2.71	1.89	1.89	-5.45
2005 年	0.32	-1.44	-1.39	-5.43
2006 年	1.57	1.88	1.84	4.88
2007 年	1.79	2.53	6.32	7.25
2008 年	10.54	-5.23	-12.78	-24.63
2009 年	-2.09	4.76	4.76	7.79
2010 年	2.47	3.13	3.13	12.17
2011 年	-3.04	-0.61	3.06	4.62
2012 年	2.93	-0.56	0.90	-0.83

通过这个表我们能够发现，9 月最后一周的走势基本上决定节后首日行情的涨跌（13 次走势中成功了 7 次），而 10 月第一个交易日决定了 10 月首周的涨跌（13 次走势中成功了 11 次），而 10 月首周走势决定了 10 月整月的涨跌（12 次走势中成功了 10 次）。这里面很有意思的是，表面上看似乎只有 2011 年和 2012 年出现了数据上的偏差，但实际上 2011 年是首周涨跌决定了月线，2012 年则是首日涨跌决定了月线，市场规律还在继续。由此，股民能够得出两点结论。第一，长假之后的行情无论涨跌往往在节前都有铺垫，尤其是上涨行情不存在突发行情，一定会在节前留下一些蛛丝马迹。这点非常重要，很多股民对于国庆行情认识有误区，总认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国庆后出现过一次大行情，那么每次国庆后都有大行情，其实我们忽略了，市场上涨一定是市场各方合力的结果，节前会留下一些痕迹，而如果说节前连一些尝试做多的气氛都没有，那么寄希望于节后会有反弹行情空降是不现实的，而且造就国庆行情的诸多条件很多是无法复制的，所以我们每次还是需要重新来分析国庆行情的可能性。假如说节前市场就比较弱势，甚至没有资金敢于利用市场节前的稳定因素做局部热点，而长假期间又没有利好出台，那么节后行情在失望情绪下就会加速下跌。相反，如果长假前趋势是向上的，长假中多头力量得以积聚，节后首日上涨就会加速，最为明显的是在 2006 年、2007 年和 2010 年，尤其是很多股民认为 2010 年国庆节后行情是比较突然的，但实际上我们仔细研究就能够发现，在 9 月最后一周，市场明显出现放量，资源股开始抢先反弹，而节后的上涨只是将节前的反弹行情继续升级、放大而已。

第二，对于想要持股过节的股民来说，节前最后一周的走势是帮助你下定决心买股的关键；而对于持币过节的股民来说，节后首个交易日走势决定了节后重新入场买股的时间点。因为虽然说国际市场在国庆黄金周期间不休市，但终究只是一个外围因素，只要不出现重大的利空，一般来说市场是不会轻易改变节前市场走势的，所以很多时候持股持币博弈的不是外盘要素，反而是合理地根据市场规律去博弈行情，节前参与资源股和节前一周的热点去持股过节，这样博弈的是市场的连续性，即资金做多行情的惯性；而如果说持币，那么你需要了解你之前认为风险的要素是否已经消除，而节后首日能够起到类似的效果，帮助股民去重新选择入场时间。对于这样的持股或持币选择思路，笔者在后面还会反复运用到，股民有时间需仔细研究下。

介绍过了国庆长假效应，我们再来对比春节长假效应，然后再将其和国庆长假效应对比，总结出长假效应的规律。从 1991 ~ 2012 年的20 多个春节走势来看，节前一周上涨概率达到了 9 成，笔者认为造成这样走势规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律的主因是两点。首先，春节前一周时往往是消息面相对平静的时间，没有大的利空和利好，一般来说消息面唯一的悬念就是准备金率和利率的调整（春节处于1～2月间，年初时也是货币政策确定一年基调的时间，特别是春节前资金面往往会比较紧张，需要央行投放资金来对冲，很容易动用准备金率或利率等货币工具），而管理层对此拿捏得比较好，加息、提升准备金率等相对偏空的消息会在节后开市前一天公布，比如说2011年就是一个典型；而类似降息、下降准备金率等相对偏多的消息会在节前公布，以激发市场对节后行情的憧憬与期待，这是造成春节前一周大多是上涨的关键。

其次，持股、持币资金的操作节奏。一般弱势格局下，春节前一周依然能够翻红，功臣主要来自年初资金经过了年底结算和业绩考核后都处于归零的状态，都需要做行情实现利润，只是时间早晚而已，市场在春节前一周因长假效应带来的做空动能减退（持币过节的资金往往会尽快在周前期撤离，以便资金能够提取），这样多头和持股资金会暂时掌控市场，如果这部分资金做出了利润，其他资金就会效仿，从而吸引更多资金入市做行情，这样就很容易形成一波反弹行情。同时市场的心理面和长假要素也是关键。面对着春节这样7～9天长假，市场预期会发生一些微妙的变化，虽然谁都无法预测长假期间外盘走势的多与空，但有一点无法回避，那就是即便外盘走弱，很难出现连续数日下跌的格局，而对于A股来说，如果之前是弱势，那么每一次外盘走弱都容易引发一波破位，这样长假中断反而能够让市场情绪有所缓解，这才有了节前弱势及春节红包行情的主导因素。

如今可以对A股长假效应进行全面的总结了，春节和国庆虽然都是长假，但两者的时间效应体现的方式和效果却截然不同。由于春节处于年初资金面宽松时期，并且各路资金处于同一水平线，都迫切希望参与行情，即便是观望也是随时等待入场而不是逃离，这样资金的合力作用就促使了春节前一周和节后走势往往都是上涨的；而国庆则不同，4季度本身就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一年中资金面相对紧张的时间，而且此时资金都处于盈亏不同的状态，有的资金要套现，有的资金想要做局部行情，而有的资金因为对行情预期较差而撤离股市投资其他市场，没有合力效应就很难呈现强势行情，所以国庆节前后市场走势往往涨跌参半，甚至还出现过大跌。而这样的走势特点也决定了股民持股持币策略，及持股品种选择上的差异，春节多以持股为主，且持股品种是以年报板块和期货概念板块为主，稳定的投资者即便不选股也可持有相当数量的指数型基金；而国庆则多以半仓持股或持币过节为主，持股品种仅有期货概念板块，节前持股说白了更多还是博弈长假期间大宗商品期货的上涨，其中黄金、农产品、有色金属和受益本币升值等几类品种最容易受到长假期间各方面影响，尤其是类似黄金、铜、铝等金属，以及期货糖、棉、橡胶等农产品所对应的板块个股是博弈这样走势的关键（关于这些品种在下面10月行情热点时，笔者还会详细介绍）。由此股民应该明白了如何应对长假效应，不必再为长假效应进行持股、持币选择而苦恼了，也能够逐步学会如何寻找对应的热点板块。

逢10月就涨的板块

通过上面的分析，我们能够知道10月走势相对复杂，毕竟一年中只有春节和国庆是两个长假周期，而长假本身就会令行情增加变数，春节效应还好处理，多为上涨行情；而国庆行情不确定因素比较多，既有资金想在年底前捞一把，奠定全年的比较好的业绩，也有资金力图自保，这些资金没有排名争冠之想，也没有保级之紧迫，所以伴随着年底资金结算的压力，其通常选择撤离，而一些落后的资金，往往会采取摆烂的行为，降低基数为来年翻身仗降低难度，同时也可为同系的其他资金作一些“贡献”，制造一些不合乎常理的行情，所以10月行情需要一双慧眼，甄别行情不合理背后的合理因素。

当然，市场总有两面性，有风险的一面就存在机会的一面，有长假效应对应着持股过节的机会，选择持股过节本质是在博弈长假期间利好积累

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在节后释放，那么哪些板块最适合呢？主要是三个方面，有色金属、农产品和受益本币升值，换句话说就是具有大宗商品期货类的产品，这些品种最容易受到长假期间各方面影响，容易出现大幅的高开和低开，股性最为活跃。而对于股民来说有色金属中，黄金板块是比较好的选择，从中长期走势来看，A 股的黄金板块或许没有黄金期货走势强劲，但从短期走势来看，特别是长假期间造成利好要素积累之后，其受到期货影响就会很大，尤其是当全球金融市场出现风险的时候，黄金概念的避险特性就凸现出来（如图 4－8 所示），这样黄金股往往能够成为避险资金追捧的对象，从而逆势走强。此外类似铜、铝、锌等品种也是相当活跃，毕竟有色金属板块本身就是领涨先锋，所以这些品种每每在反弹行情中成为主力军，尤其是 10 月是最容易出现行情的时间，如图 4－9 和图 4－10 所示，虽然图中的个股属于不同有色金属品种，但恰恰都是在 10 月附近走出的反弹行情，这也说明有色金属股的特点适合持股过节。而对于那些想要持有此类品种过节，又对期货不太熟悉的股民，笔者认为煤炭板块是不错的替代板块，其也是资源股板块，而且是我国主要的能源消费品种，其并没有像其他有色金属那样大起大落，而是稳步抬高底部的反弹走势（如图 4－11 所示），也非常适合股民在 10 月博弈。

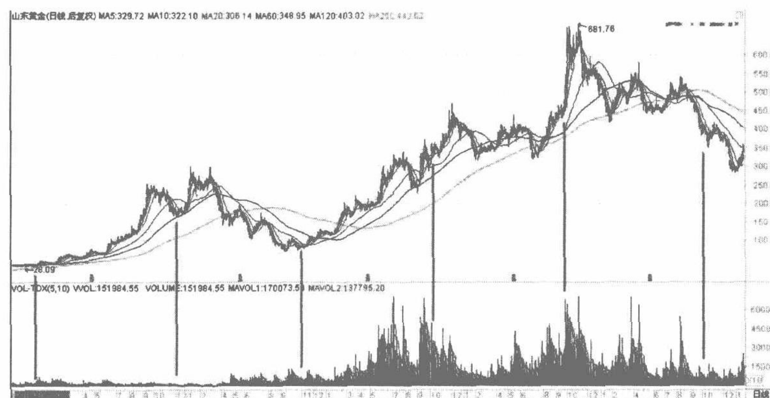


图 4－8　山东黄金 2006 年 9 月～2012 年 1 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

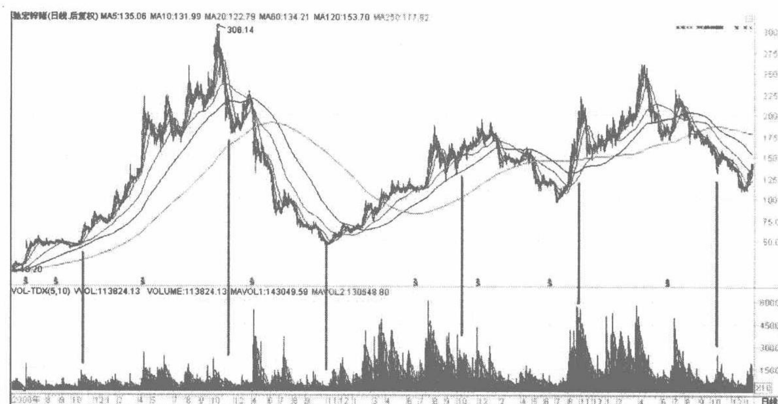


图 4－9　驰宏锌锗 2006 年 8 月～2012 年 1 月的日 K 线图

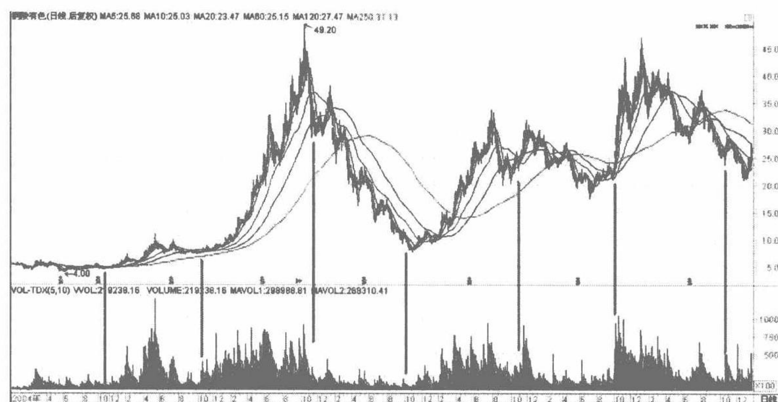


图 4－10　铜陵有色 2004 年 4 月～2011 年 12 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

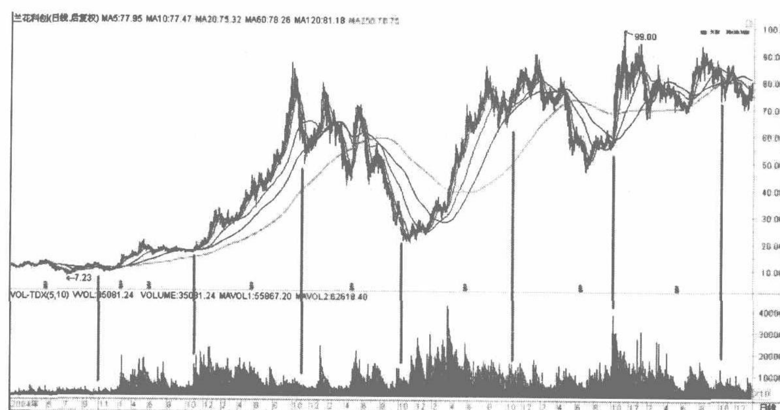


图 4－11　兰花科创 2004 年 5 月～2011 年 12 月的日 K 线图

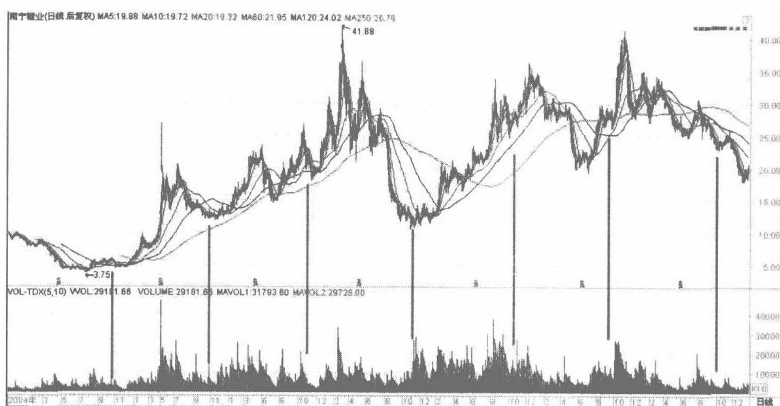


图 4－12　南宁糖业 2004 年 12 月～2011 年 12 月的日 K 线图

从历史走势来看，农产品的确没有有色金属等贵金属板块走势强劲，也没有走出过类似有色金属板块那样大面积的牛股，但不可否认的是这些板块中的部分个股借助局部题材走牛的特性，特别是农产品也是一种资源，尤其是期货糖、棉、橡胶等农产品特性也很活跃，其对应的南宁糖业（如图 4－12 所示）、贵糖股份、新赛股份（如图 4－13 所示）、海南橡胶等个股也很容易走出阶段性的大幅走牛行情。因此，很多时候当有色金属

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块已经涨得很高了，或者股民踏空资源股行情的时候，股民可以用农产品板块进行补救，寻找再度入场的机会，由于这样的思路相对隐蔽，往往能起到很好的效果，值得股民做好相关功课的储备（1 月篇时介绍过农业板块分类，其中也介绍过期货类概念，此时股民正好可以借助这些经验，举一反三，以此博弈到更多的机会）。

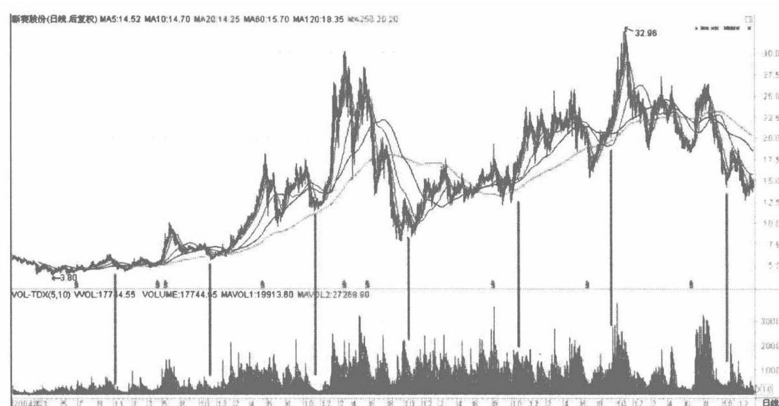


图 4－13　新赛股份 2004 年 12 月～2011 年 12 月的日 K 线图

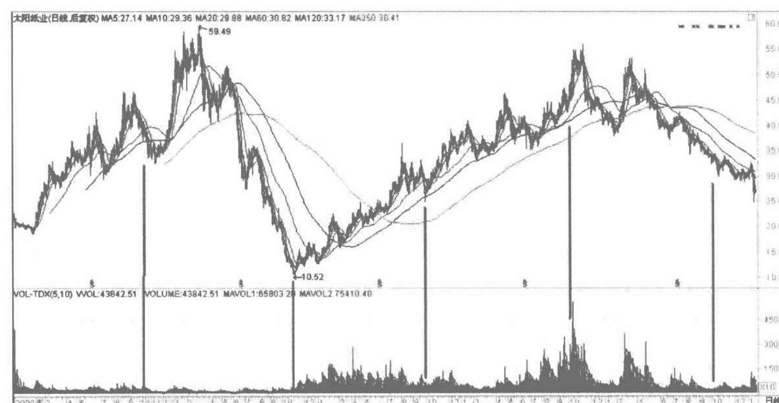


图 4－14　太阳纸业 2006 年 11 月～2012 年 1 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，股民还需要对汇市进行一些研究，因为汇市出现的大幅波动也很容易让股市中的相关板块借助长假效应而走强，其中纸业和航空业是受益于本币升值最多的板块，特别是类似岳阳纸业、太阳纸业、山鹰纸业、华泰股份等纸业类个股，以及南方航空、东方航空、中国国航、海南航空等航空股也是机会。而且通过图 4 – 14 和图 4 – 15，我们能够清晰地看到，虽然说人民币长期升值，但此两类板块并不是持续走强而只是局部走强，即只有波段利润而没有长期利润，不过其短期的走势，尤其是长假效应下的机会还是很明显的，这点是值得股民总结，转化为赢利工具的。

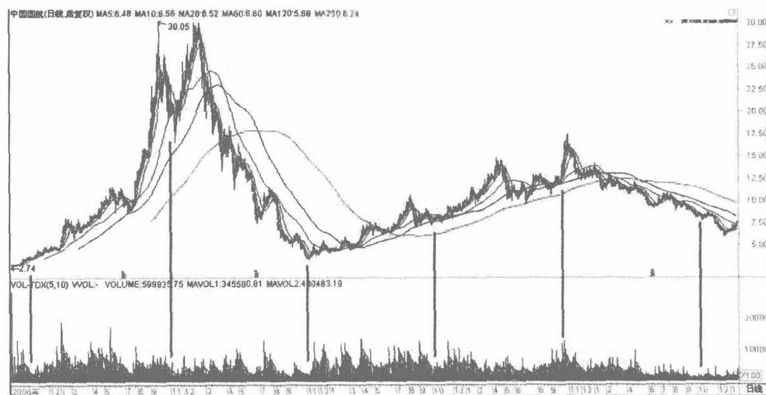


图 4 – 15　中国国航 2006 年 8 月 ~2012 年 1 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年末收官月（11～12 月）

进入到 11 月实际上已经来到了年底，而年底是一年行情的收官时间，此时各路资金都面对两件事。第一件事是各路资金都需应对年底资金结算。我国的财会制度规定，12 月 31 日为年终决算日，这决定了年底考核的时间，所以一般进入到 11 月，银行就需要测算信贷规模，看是否满足银监会对资本金充足率的要求，这也形成了年初银行很容易超额放贷，而年底则会主动减少放贷规模的情况；同时还要尽量囤积资金，以便于为来年初的信贷投放高峰作准备，此时必然要大力回笼相关的资金；另外年底也是进行业绩考核的时间，所以银行和各个金融机构也需要通过回笼资金来粉饰业绩。这不仅会带来市场资金流动性紧张的预期，也会带来一些机构或者企业资金链断裂的风险，这对股市来说是一个不确定风险。

第二件事，基金和机构年底的排名大战。年底是业绩考核的时间，尤其是对于基金公司来说，一旦旗下能够有基金进入排名的三甲，不仅基金经理能够成为明星，获得大把的奖金，而且基金公司也能得到非常好的声誉，推动来年旗下新旧基金的销售。因此，排名大战往往不是说基金个体之间的对决，而是所在大型基金公司旗下十几只、几十只基金的团队大战，要力保团队中的佼佼者获得殊荣，又要防止其他竞争对手故意砸盘和其他出其不意的竞争。综上所述，当 11～12 月出现一些看不懂的走势时，如基金重仓股突然的大跌或大涨时，股民就应该明白其形成的原因了，应提前做好准备来提防。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 月篇：为了年底排名而战

11 月在全年的行情中可以说是最令股民纠结的时间，风险和机会纠缠在一起，有点梳不清理还乱的意思，12 月马上就面临着一系列的年底资金结算压力，需要回笼资金，而此时又需要进行必要的护盘、砸盘、做账、为基金排名大战铺垫等一系列的行为，换句话说，既要保证有足够的资金流动性，确保较高的安全性，又要做出一些动静，获得一些利润。不过从总体来看，如图 5－1 所示，11 月行情在多空激烈博弈之下，还是以小涨为主，历史上唯一一次大的下跌出现在 2007 年，而当时股指处于 6000 点之上的高位，股指已经连续 2 年的上涨，从 998～6124 点积累了非常多的获利盘，从而造成了大跌，除此之外，11 月并没有太多异常的走势，很容易出现股指的小涨，以此给予个股表演的舞台，也为年底排名战创造了条件和机会。

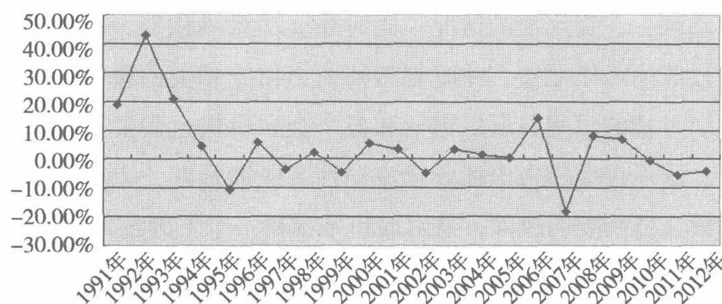


图 5－1　上证指数 1991～2012 年的 11 月涨幅

对于股民来说，11 月行情的重点应该是提防个股风险，做一些局部防御型的利润，更多的精力是要利用 11 月比较好的时间来完成手中个股利润的兑现，去顺应整个市场和主力资金操作的节奏。这点非常重要，来到 11 月时股民往往已经达到了身体和心理上的极限，很容易出现精神上的松懈，此时赚钱的股民最容易得意忘形，年底也不懂得休息，疲劳作战，结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果落入年底陷阱而造成利润的下降，甚至不少股民出现由赚转亏的尴尬局面；而赔钱的股民，有一种急于翻本的心理，认为年底排名是机会，就不惜以满仓去赌，头脑发热之后带来的往往不是利润，而是深套。冲动是魔鬼，对股民来说，被套就是因为总是选择在错误的时间去做事情，即便你的事情做对了，由于时间的错误也无法带来收益，毕竟股民在股市中生存，首先就要顺应股市的规律，以及行情运行周期的变化。“股市中随时都有机会，机会无限”这句话本身没有错，但股民也要承认并不是所有的机会都属于普通股民，学会取舍才是股市操作之道，这也是股民应对年底行情时应该有的心态。

年底排名大战的玄机与股民机会

说到年底基金排名战，对不同群体来说意义是不同的。对于基金和基金经理来说，排名战的要点是争夺排名，为私是基金经理和团队的奖金收益，为公则是为基金公司赢得荣誉和广告效应，提升基金知名度和销售业绩。而对股民来说，我们没有任何的压力，坐山观虎斗，以静制动是上策，如果贸然行动很容易成为各方角力的炮灰。股民必须要纠正一个思想，很多股民总是以股民的赢利模式去判断基金、机构等大资金的赚钱方式，这是错误的。比如说基金公司赚钱不是靠所运作的基金赢利多少，而是保持基金的规模和未来营销基金的渠道，只要能够保持这两点，即便运作的基金亏钱，基金公司依然可以赚得盆满钵满，我们来看一组数据，在 2008 年 1 月初沪指在 5500 点一线振荡，而在 2011 年 6 月时，沪指彻底跌破了 2700 点，这意味着指数跌幅达到了 50%。而这期间基金亏损总市值超过了 7000 亿元，但这三年期间基金公司收取的管理费超过了 600 亿元，银行收取的托管费和维护费合计超过 260 亿元，券商收取的基金交易佣金也接近 200 亿元，换句话说，即便基金市值大幅亏损，赔的钱也是基民的钱，并不是他们自己的钱，而基金公司、银行、券商依然可以赚钱，甚至赚大钱。但股民则无法复制这样的行为，所以股民必须要对自己的资金负

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责，而不能盲目参与年底排名战。

按照这样的思路，我们继续分析数据，2008 年上半年，60 家基金公司旗下基金亏损总额达 1.084 万亿元，其中偏股型基金合计亏损额为 1.055 万亿元，同时上半年基金管理人收取的基金管理费收入近 188 亿元，相比去年上半年同比增长 122%。在 2010 年华夏基金有两只基金入选年度收益率排行榜十强，但其基金总市值却亏损了 25 亿元，原因是小型基金以激进型的操作风格去博弈排名，而大型基金则由于操作能力有限而亏损较多，结果就出现了“明星基金”所属的基金公司反而巨亏的情况，更具有讽刺意义的是尽管华夏基金的总市值亏损较多，但其全年的基金管理费却高达 29 亿元。当然基金本身的特点就是“代人理财”，因此收取费用是必然，而且管理费费率的高低与基金规模和投资风格有关，这些都是基金公告详细介绍的，也是投资者在购买时默认接受的，无可厚非，不过这里面暗藏着基金投资的三大误区，也借此机会告诉给广大的基民：

第一，购买基金不等于无风险。交易费用的付出是必然的，如果投资者漫无目的地频繁交易就是给基金公司送钱，虽然基金比股票风险较低，但股市行情差基金一样赔钱，基金公司和基金经理没有那么大的本事去抗衡市场，所以基金投资一样需要理性，需要对市场环境进行分析。第二，购买基金也需要按照时间效应进行，本书反复强调的时间效应实际上不仅仅适用于股票，所有的投资品种都一样，包括基金、期货、汇市等品种，基金也需要根据市场不同的阶段去选择，牛市行情中注重指数型基金，熊市抓债券型基金，长期投资抓封闭式基金，振荡市下的局部行情注意 ETF 等赢利模式丰富的交易品种，此外对于日益丰富的主题型基金其特点就是功能型机会，只有正确时间进行匹配的操作才能够带来收益。（关于基金类型和特点，笔者在《解套第一课》的投资品种篇专门作过分析，在此就不赘述了，有兴趣的基民可参看。）第三，基金旗下的某只基金业绩不错，但未必能够说明旗下其他基金也有投资价值，毕竟很多时候，那些带有巨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大光环的基金很可能是靠牺牲本阵营其他基金换来的，所以挑选基金尽量还是以功能型和投资风格，以及股市所处的环境特征去对应挑选比较好，而不要过于迷信某个基金或基金经理，还是要相信股市的规律。

经过上述分析，股民应该已经对于年底基金排名大战中的诸多内幕有所了解，下面就到解决问题的时间了。笔者在前面介绍了，年底是主力要回笼资金的时间，而且各个群体都需要应对业绩考核或者年底资金结算，此时注定行情要低迷；而另一方面又要为了排名而做出一些局部行情来进行增加赢利，努力冲刺，这两者之间是矛盾的。这该怎么解决呢？方法很简单，就是紧抓一个核心：牛市中是比谁赚钱多，而熊市则是比谁赔钱少。排名战在不同的市场条件下呈现不同的格局，也就是说在 11 月之前，如果股市大体呈现的是强势格局，那么在 11 月出现局部行情的机会是比较大的，而且由于大部分基金都是赚钱的，所以他们也都会以积极运作板块和个股行情作为竞争冠军、提高排名的主要手段，此时股民就可准备积极参与年底排名行情。相反，如果说在 11 月之前，股市本身就很弱，甚至还在下跌创新低，那么这就意味着大多数基金实际上是处于亏损的状态，此时基金之间比排名不是说谁要翻本，反而是要尽快撤离避免更多损失，甚至还会出现基金之间刻意砸盘来打击对手的情况。所以当基金以少亏损来博弈排名时，是不求有功但求无过的格局，谁操作少谁持仓少，排名也就靠前，甚至如果不是基金有最低限制仓位的话，空仓一年的资金很可能会成为冠军，所以在这样的格局下，股民也要顺应主力资金的行情，尽量避免参与行情，而是要以减仓撤离为主。

逢 11 月就涨的板块

说到这里股民会问了，如果 11 月存在行情，那么哪个板块是股民关注的要点呢？尤其是其要解决年底排名行情的矛盾，既要符合资金争夺排名的需求，又要保护利润能够顺利地将资金收回，即这个板块首先要具备防御特性，又要能够在弱势或者整体资金面收紧的情况下走出较好的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说到这里，看到本书前面章节的股民一定会想到一个词“抱团取暖”，在7月篇中，笔者重点介绍过，所谓“抱团取暖”特性是源于某个板块在特定环境下，能够稳定持续走强带来赚钱效应，所以被资金集中购买、持有，这样使得资金与板块稳定增值效应形成良性循环，从而促使板块的强势特性越来越明显。酒类板块是抱团取暖的典型板块，除此之外还有一个板块也具有类似的特性，它就是医药板块。

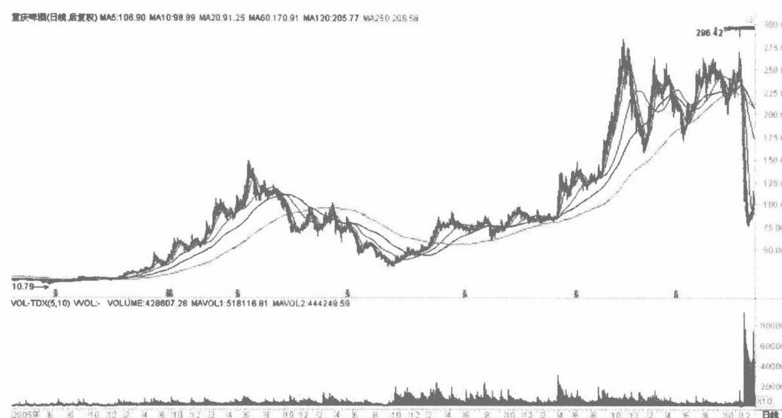


图5-2 重庆啤酒2001年1月~2012年3月的日K线图

医药板块对于很多老股民来说应该并不陌生，每每市场处于弱势周期时，这个板块总能够给予我们一些惊喜，尤其是很容易成为基金在弱势行情下抱团取暖的品种，主要原因是医药产品和服务的需求相对稳定，是非周期板块，对于人类来说生老病死是无法回避的自然规律，尤其是产业链完备的医药类上市公司，抗风险能力突出，不乏逆势走强的表现。医药板块有一个其他板块所没有的优势，那就是每一次全球规模的流行病作为利空冲击全球股市时，恰恰是造就医药牛股群的时间，例如2003年的“非典”，2009年的“甲型H1N1流感病毒”，2011年日本福岛核辐射等事件均促使医药板块跑出一群大牛股，哪怕是类似重庆啤酒这样所谓的乙肝疫苗概念股（如图5-2所示），其凭借一个概念从2005年的不到7元一路涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到近 200 元，直到 2011 年 12 月 12 日的公告称其多年来研究的疫苗失败，股价才一落千丈，但这不可否认这 6 年来给投资者带来诸多的机会，以及超越指数十几倍的涨幅（同期沪指从 998 点到 2300 点，涨幅仅为 2.3 倍，而重庆啤酒同期涨幅接近 3000%）。

说过了一些医药概念股的大涨之后，我们还要回到纯正的医药股上，笔者帮助大家总结了三类。第一类是医疗服务类，由于地区的医疗服务资源相对固定，消费需求也是固定的，所以此类企业的利润很稳定，抗风险能力强。万东医疗（如图 5－3 所示）、华东医药、双鹭药业、海正药业等个股是此类品种的典型代表，它们在医药板块中的股性不及下面将要介绍的第二类医药品种，长期稳定增值性不如第三类医药品种，但此类品种属于后两类品种的集合体，浓缩了两类品种的优势，非常适合新股民或者对于医药板块研究较少的股民来操作，其如同是医药板块的“敲门砖”，熟悉该品种操作后，就能够更加轻松地把握后面两类医药品种，快速扩大收益。

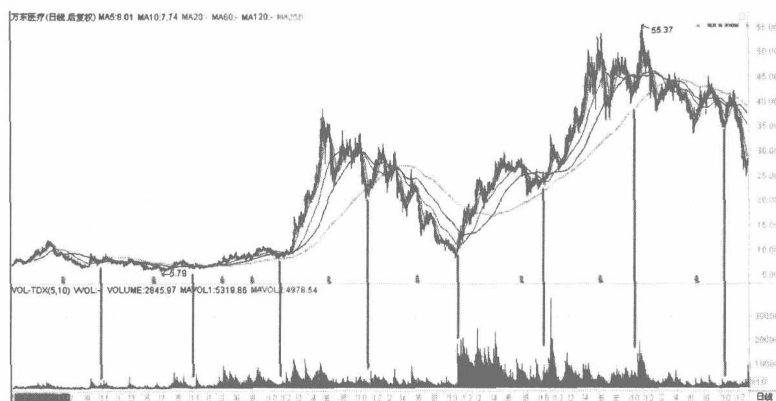


图 5－3　万东医疗 2003 年 11 月～2011 年 12 月的日 K 线图

第二类是疫苗和生物科技制造类，每每遇到全球流行病或者某类新型病毒爆发时，它们就会成为股市的主角，特别是医药股的高科技要素本身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就具有神秘的色彩，普通人不要说熟悉，甚至连一些名词都看不懂，但这样的朦胧色彩反而给股市以无限的想象力，这点就会被游资利用，借助概念而大肆炒作此类品种，短时间内快速翻倍，甚至涨几倍的情况都经常出现。天坛生物（如图 5－4 所示）、莱茵生物、华兰生物、海王生物、普洛股份等个股是此类品种的典型代表。在三类医药品种中，该类品种的股性最为活跃，但这也使得其中长线特性趋弱，更多的是呈现脉冲式反弹行情，所以此类品种是股民利用市场动态（医药概念）抓局部超额利润的首选，当然这样博弈是有风险的，需要股民设置好短线的止损和止盈位，顺应此类品种的节奏操作。

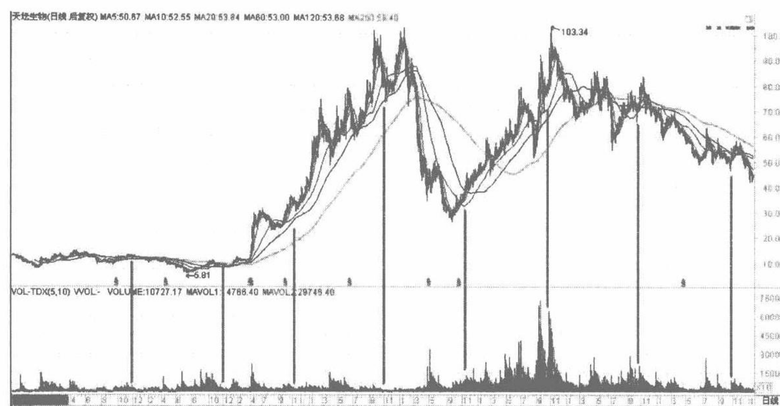


图 5－4　天坛生物 2003 年 7 月～2012 年 1 月的日 K 线图

第三类是产业链完备的综合医药企业，此类企业自成一统，产品具有不可替代性的特点，具有很强的议价能力和广泛的市场占有率，所以此类公司中不乏一些百年老店，其个股也很容易走出独立行情，即从局部来看，此类品种也会因为市场的系统性风险而走弱，但从大的周期来看，此类个股往往可以超越股指的牛熊周期。比如说此类板块中的同仁堂（如图 5－5 所示）、天士力（如图 5－6 所示）、东阿阿胶（如图 5－7 所示）、云南白药、昆明制药等就是典型，它们并不是个体，而是一个群体的走强，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从 2003 年到 2012 年年初的行情中，虽然股指起起伏伏甚至出现了十年“零涨幅”的尴尬（2001～2011 年股指的起点和终点均是在 2200 点一线），但上述个股不仅没有下跌，反而持续不断地刷新着历史最高价，给持有此板块的投资者带来了丰厚的回报。

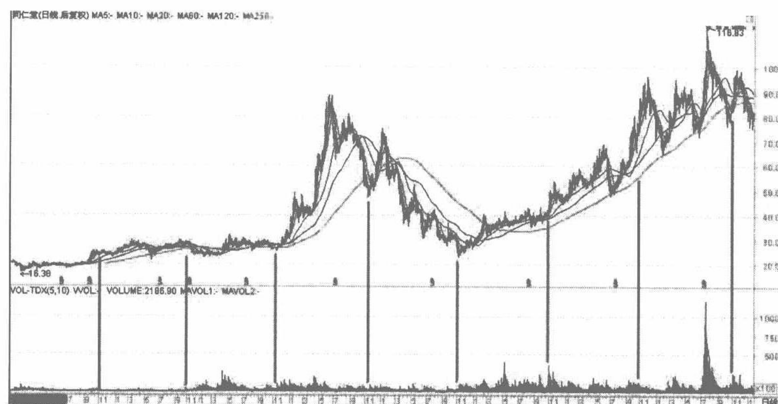


图 5－5　同仁堂 2003 年 7 月～2012 年 1 月的日 K 线图

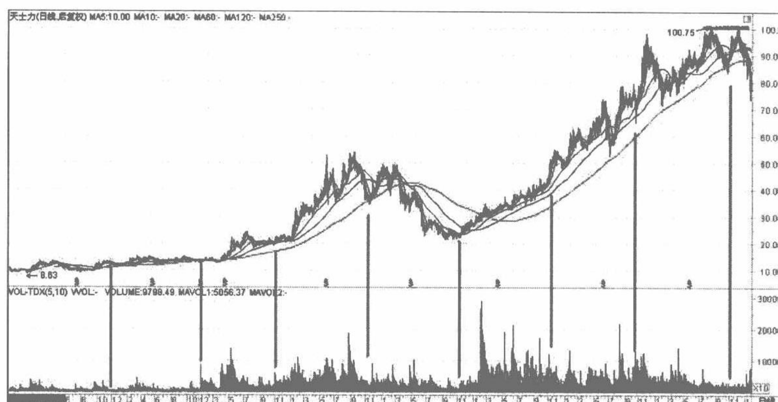


图 5－6　天士力 2003 年 10 月～2012 年 1 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

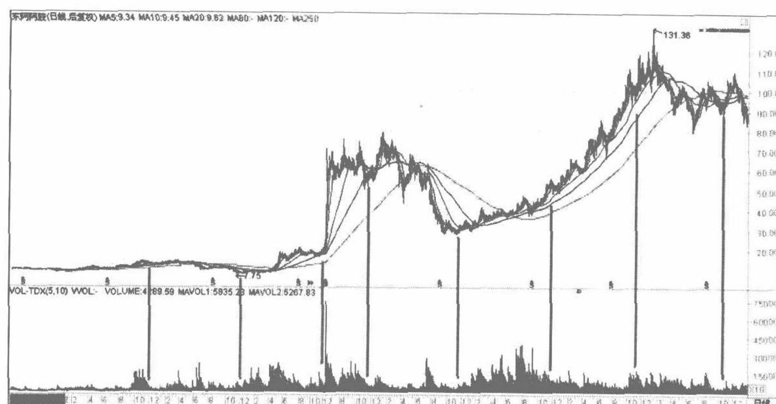


图 5-7　东阿阿胶 2003 年 5 月～2011 年 12 月的日 K 线图

由此可见，11 月是股民博弈医药板块的时间，其能够帮助股民在年底排名行情中博弈到利润。而上述三类医药股，供股民研究，做好相关功课的储备，这样可以根据当年 11 月市场所处的特点，选取对应的医药股进行操作，这样可以事半功倍，而且一旦熟悉了，形成了操作习惯，就可以不断地复制赢利，实现可持续赚钱的目的。

12 月篇：明修栈道，暗渡陈仓

12 月是一个承上启下的月份，既完结了一年的行情，又开启下一年新的行情，在这个时间段从历史来看是涨少跌多的（如图 5-8 所示），纵观 A 股历史，在牛市中都很少出现跨年度的行情，除了 2006 年大牛市和 2012 年（面临年线三连阴）时出现过 12 月大涨的情况，其余年份中的 12 月大多会出现 5% 以上的月跌幅。造成这样走势的原因是两个：年底结算造成的资金收紧和排名行情后的减仓撤离与资金观望。这两个要素在 11 月是初露端倪，而进入到12 月后就显露无遗了，也开启了年内资金的自保阶段。在年底资金结算的压力下，各路主力都会回笼资金，这样留足

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

充足的资金进行业绩考核，也为来年行情储备了动力，所以年底时，资金往往会以自保为主。除此之外，排名战的明争暗斗也会导致资金的谨慎。在年底时，我们会频繁看到一些机构重仓股出现突然砸盘和异动拉升的情况，这就是机构间为了年底排名在明争暗斗。同一派系下资金在年底有不同的分工，那些业绩比较差的会为同系中业绩好的作贡献，故意进行一些自杀式的砸盘和拉盘，以牺牲自身换取其他伙伴的利益。这样能够一举多得，自身业绩差了降低今年基数，明年容易出现大幅增长；提高了同系伙伴的利益，以达到竞争目的；业绩互相帮忙，今年自己帮助了伙伴，明年也会有伙伴帮自己。正是源于这个因素，所以处于排名中段的资金，往往会高挂免战牌，缺少了相当数量资金的支撑，市场自然就会趋弱。

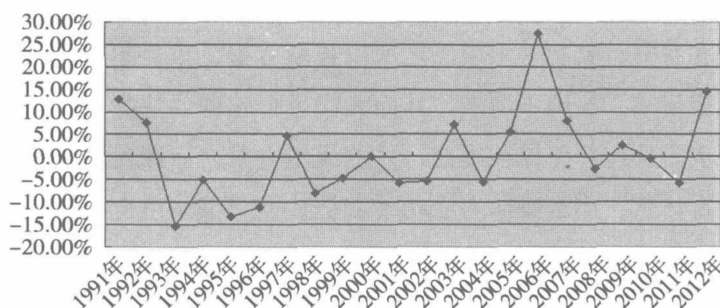


图 5－8　上证指数 1991～2012 年的 12 月涨幅

所以对股民来说，12 月肯定已经不适合再投入大量的仓位去博弈行情了，而且 11 月已经完成了年底排名行情的博弈，此时要做的就是休息，当然这里的休息是指仓位的休息，而不是说股民的休息，股民还有很多事情要做。第一，需要对于全年操作进行一个总结，看看哪些操作是正确的，哪些操作是错误的。笔者在《赚在起跑线：股市赢家模式》书中提到“赢家对财富的特殊看法”给股民介绍过两个实用模式：一个是将正确操作转化为可复制赢利的模式，笔者的年报实战系统、次新股实战系统、重组股实战系统、价格显露会暴涨实战系统、股指期货实战系统、ETF 与权重股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套利系统等均是靠这样的经验积累而再度加工总结出来的；另一个是纠错模式，告诉股民如何从错误的操作中找到问题的根源，然后有针对性地操作将错误改正，以避免长期重复犯错带来的被套与亏损。股市中的成功者其实和我们普通人没有什么区别，也会被套，也会犯错误，甚至是重大错误而一败涂地，但他们之所以能够成功就是源于他们从来不畏惧失败，不沉迷于失败，总能够在犯错后找寻到问题的根源，以及解决问题的方法，这意味着他们不仅能够通过成功来积累经验，更能够通过失败来获得成长，从而比普通人多一条快速成功的渠道。

第二，股民要做的就是梳理心态。炒股是很枯燥的，赢利靠的是严格的操作纪律，以及科学、缜密的思维方式，通过不断复制成功的操作来积累利润，实现复利效应。所以对于股民来说，一定要在年底将自己的心态进行梳理和平复，其实很多股民之所以长期亏损，重复犯错的原因之一就是身心俱疲带来了头脑不清晰，从而无法进行正确的抉择，这就如同再好的跑车，也需要进行保养和维修，才能风驰电掣，而股民也是如此，长期操作而没有休息，那么操作的成功率就会快速降低。由此可知，股民一定要懂得劳逸结合，当发现对行情判断手足无措，甚至有些力不从心的时候，就应该果断地进行休息，要敢于空仓，千万别等到错误达到无法收拾的地步才想到休息。让风险总是处在萌芽状态是股民最理想的状态，学会休息是股民永远要学习的一门课程。

第三，准备来年的行情。我们在 12 月选择更多的休息，根本目的还是出于人无远虑必有近忧的策略，来年的 1 月又到了年报行情的时间，在 1 月篇笔者强调了年报行情提供了其他行情所无法给予的三大优势：年初的时间优势（资金面最宽松，主力资金处于同一起跑线，行情最容易形成联动效应）；复利效应的轻松实现（普通人实现巨额财富最可行也最有效的方法就是复利效应，而年报行情是固定时间、固定事件、固定操作模式的行情，对普通股民来说也是最简单实现复利效应的行情）；年报系统的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可靠性（“年报实战系统”构成要素非常稳定，年报第一股的消息来源是官网信息，利用的是上一年时政热点带来的板块业绩，方法是自上而下地挖掘年报板块牛股群，这些要素都保证了的操作成功率）。所以说即便 12 月有行情，也无法与 1～4 月年报行情来媲美，股民完全可以放弃 12 月中出现的一些机会，以此来保证年报板块的操作，这也是笔者将 12 月篇命名为“明修栈道暗渡陈仓”的意图所在，希望股民不要纠结在 12 月行情本身，能够学会从更高的角度来看行情。

空仓、满仓与财富的意义

对股民来说，选择空仓是一个艰难的决定，很多股民宁可被套也要操作，既然这是一个顽疾那么我们不妨就对其进行全面的剖析。满仓持股是将赢利、亏损的倍率放到了最大，如果获利那就是最大收益，如果亏损就是最大亏损，而空仓持币是将倍率变为零，既不会赢利也不会亏损，而不同仓位持股说白了就是让倍率在零和无穷大之间增减。那么这里面就有一个误区，股民认为空仓是收益最小的，其实空仓恰恰是收益盈亏的中心点，股民如果能够合理地利用空仓，才能够将收益不断地累积，实现财富。

股民之所以亏损，就是源于很多股民在赔钱后仍马不停蹄地开始新的操作，企图用更多的操作去把钱捞回来，甚至绞尽脑汁连很多小的赢利机会也不放过，认为这样就能够尽快挽回亏损，结果往往是形成了一连串的亏损，让损失越来越大，达到无法挽回的地步。那么这里面究竟错在哪里了，难道说追求更多赢利操作反而无法赚钱吗？是的，就是这样，你毫无顾忌地追求赚钱，为了赚钱而操作反而会陷入事情的反面——亏损。我们应该换个角度来思考问题，比如说在之前系列书中，笔者反复使用过“羊圈理论”，即如果你拥有一个羊圈，里面有 100 只羊，当这个羊圈出了一个窟窿，被狼叼走了一只羊，此时你是去打狼救那一只羊呢，还是说站在原地，扎紧羊圈去看护剩下的那 99 只羊呢？相信大家都会知道正确的答

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案，人们自然会去看守99只羊，同时加固羊圈，增加防范狼的措施，通过精心培养让羊继续繁殖，从而让羊群逐渐发展壮大，1000只，10000只……这样看上去是丢失了一只羊，而这只羊换来的是整个羊群未来发展的机会，这笔账相信大家能够计算清楚。

在股市中，股民很容易失去这样的理智。很多股民经常是用99只羊去换取那1只羊的得失，结果99变成了90，90变成了80，直到羊越来越少，股民才意识到失去的羊已经无法追回了，而其更无法面对剩下的羊，最终自暴自弃，破罐破摔。财富靠的就是不断的积累，让成功做乘法，这样随着基数的不断扩大，复利效应的威力就能够显现。一次亏损消耗的不仅是一次同规模的赢利，更为可怕的是它让财富基数降低了，这就大大延长了财富再度积累的时间。为什么股民总是无法实现巨额财富，就是因为其总是无法让基数持续而有效地做正向的累积，而如果不让基数达到一定的等级，就很难出现财富的高速发展。如果股民无法看懂该点，而只是盲目操作，那么操作得越多，距离财富越远，所以股民必须要学会减少操作，要敢于空仓，出现亏损后要学会就地反思，加固羊圈，看好羊群，这才是最好的选择。

残酷的现实就摆在了股民面前，如果你盲目操作，那么结果就是越操作亏得越多，我们可以将这一推论数量化，假设股民每次的操作成功率为50%（即假设单一操作的盈亏比为1∶1），那么你在10次、100次操作之后的结果不是回到起点，而是亏损越来越多，因为你的本金会被交易成本吞噬，交易次数越多所付出的交易成本越多，带来的操作压力也就越大，这样操作受到的干扰也就越大，出现亏损的概率也就越大，这样就进入到了一个怪圈。而这个前提还是股民操作盈亏比为1∶1的情况下，试问一下，有几个股民能够达到这样的操作成功率呢？事实上股民操作的成功率远远低于50%，所以大量股民出现亏损也就不足为奇了，而且操作次数越多亏损越大，因此股民一定不要轻易操作，而是要想明白为何到股市中来。无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非就是要实现财富，而实现财富就需要不断地复制成功的赢利模式，这就决定了实际上虽然说股市中的机会很多，但真正股民能够把握的机会并不多，很多时候我们注定要舍弃一些操作，以此来保证操作的成功率，去实现财富。

由此可知，对股民来说只有两类操作：第一类是已经有了成功的赢利系统，只需进行复制操作即可积累财富；第二类就是正在找寻相关的赢利系统，为了积累相关素材而进行针对性操作。而除此之外，其他操作都是不该发生的操作，或者说是对财富无益的操作，与其操作还不如空仓等待，当股民能够明白应该如何为了达到目的而进行应该的操作时，就不会轻易地出手，而一旦出手操作就会带来收获，这样当每一次操作都有意义时，那么成功就是水到渠成的了。大家可以回顾一下笔者之前“股市赢利三部曲”系列书籍，实际上《主体思维选股法》要做的就是直接给予股民一些现成的赢利模式，按照这样的方向去操作，就能够一步步地打好基础；然后去应用《股市钱规则》看懂股市更多内涵的同时，也在不断地根据股市规律去扩大自己的“主体优势”，从而扩大赢利范围；而到了《赚在起跑线》，实际上就是帮助股民用五大赢家问题来看待自己的操作，学会自己研发各种可复制的赢利模式，这样从起点处就做好一切，实现全方面的成功。综上所述，空仓不操作赚大钱是一种境界，是指股民懂得了取舍。有舍才有得，市场中的操作机会很多，但能够把握的机会很少，而且每个股民在同一时间往往只能把握一种机会，这就意味着其他更多的机会注定是要放弃的，那么从这个角度来看，股民不要因为错过机会而遗憾，而是应该更多地进行前面介绍的两类操作，通过这样的努力来积累财富。

逢12月就涨的板块

那么在12月这样以空仓休息为主的行情中，股民应该博弈什么样的机会呢？笔者认为必须要博弈功能型的机会，何为功能型？其实这个词最早是来源于笔者书中对近十余年来基金变化的分析，基金在2007年之前一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是市场中的“一把手”，其资金总量占 A 股总市值的三成左右，这意味着股市中每波行情都需要看基金的脸色，时过境迁，在 2011 年年底时这个数值已经不足一成了，而且不仅基金如此，在全流通进程和 IPO 高速发行之下，A 股的总市值和流通市值都快速扩张，导致任何大资金面对 A 股时都变成了大散户。而基金的角色也从市场行情的主导者变成了功能型机会的挖掘者，类似 ETF 基金、指数型基金、主题型基金、债券型基金、新概念型基金层出不穷，其意义在于无论行情如何，更多地发挥其自身功能要素实现赢利。

这个思路很值得股民去借鉴，在笔者《解套第一课》书中第一部分的第三章“学会三要素，精通短线与长线”，介绍了操作时间的长短决定权并不是在股民手中，而是在于三大要素：一、市场环境决定了各个操作品种价值实现的时间长短；二、交易品种本身赢利模式决定操作时间的长短；三、资金的时限性和赢利模式决定了操作本身的时限性。根据第一个要素（市场环境）分析，12 月实际上就是进行一些风险小而收益快的操作，那么功能型机会中的套利操作就是首选。套利操作简单来说就是类似我们日常生活的中介，本身并不付出大量资金去占有资源，而是将各类资源的消息传递给需要的人，从而获得利润。那么在投资市场中，套利操作就是利用几个品种间的关联特性，在同一时间进行相反方向的操作从而获得利润，类似生活中房屋租赁中介同时进行两种操作，即先与房屋业主达成租借协议，又与房屋租赁者达成出租协议，这样中介即可实现利润。

根据第二个要素（市场投资品种）分析，股指期货和 ETF 两大品种是进行套利操作的首选品种，它们是市场中赢利模式最为丰富的品种，可以实现多种交易模式，简单来说既可做多、做空、套利、对冲操作，还可以实现直接或间接的 T+0，此外两者可以与其他任何产品如股票、基金、期货和金融衍生品进行关联操作。股指期货主要是针对指数进行的套利操作，而 ETF 则是针对个股的套利，具体的笔者会在下面详细分析。根据第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三个要素，资金的时限性，实际上进行套利操作时，时间的长短决定了风险的大小，因为套利操作意味着需要在 2 个或者 2 个以上的品种间进行不同方向的操作，如果进行某一个品种操作后，迟迟无法进行另外一个品种的反向操作，就很可能因为市场的变化而带来持仓、持股的风险，那么就背离了套利操作的意义，因此在套利操作时一定要果断，机会往往稍纵即逝，所以需要提前储备好相关的套利系统，但我们看到 2012 年 12 月行情中，虽然行情来的有些突然，但启动后主力拉动仍是金融和地产两大权重，导致 50ETF 等相关 ETF 成交量激增，但显然市场中资金开始集中使用 ETF 套利操作赚钱，如果要想赚这样的钱，就必须要了解相关原理，下面笔者就来具体介绍 ETF 和股指期货的套利操作。

ETF 套利操作分析

先来说 ETF 套利，传统理论认为套利操作存在三种模式，即瞬时套利、延时套利和事件型套利。瞬时套利的意义是指 ETF 市价与 ETF 净值出现较大偏差（不仅要有偏差，偏差还要高于交易成本总和）的时候，投资者快速执行 ETF 一级市场的申赎，以及二级市场的买卖和股票篮的买卖，这样可以快速将短时间市场异动的利润锁定，每一次交易获得利润并不高，但几乎是零风险的。当然这样交易对投资者的要求很高，一方面需要精确计算操作中的各类操作成本，诸如 ETF 本身申赎、买卖的成本，还有股票买卖的成本，如今已经有一些专业的交易软件提供了这样的计算；另一方面股民需要迅速发现和计算 ETF 市价、ETF 净值与交易成本三者之间产生的偏差，只有快速发现才能够把握稍纵即逝的战机，这并不是一朝一夕的而是长期的，经常出现守候几个小时也没有操作机会但一个小时内就出现多次机会的情况，而这些因素都增加了操作的难度。

延时套利就是进行 T＋0 的波段交易，也就是类似于我们平时操作股票做多时的“低买高卖”或融券做空时“高买低卖”的做差价，其优势在于将 T＋1 变成了 T＋0。此时股民可能会产生疑问，ETF 本身并不是 T＋1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易机制，如何来的 T+0 操作呢？这主要还是利用了 ETF 特殊的操作构成，在一级市场，ETF 是通过特定的一篮子股票与 ETF 份额进行申赎交易的，而在二级市场其又类似于普通的封闭式基金和股票那样，是 ETF 份额与现金进行的买卖操作，由于媒介都是 ETF 份额，却属于不同的交易市场，所以就产生了类 T+0 操作，即股民可以先用现金购买一篮子股票，然后用其去申购 ETF 份额，申购成功后再将 ETF 份额在二级市场卖出；或者先在二级市场买入 ETF 份额，然后用其到一级市场赎回成一篮子股票，再将股票卖出套现成现金。这样操作的好处是避免了因为 T+1 操作带来的当天利润无法锁定而被迫跟随市场波动而减少的情况，不仅减少了风险，也大大提高了操作的效率，非常适合在波动频繁的振荡市和大幅起伏的脉冲式行情中操作。

事件型套利就是利用 ETF 特殊的交易机制，去操作那些“不可能操作”的股票，对其实现做多或做空。“不可能操作”的股票？是的，股民平时经常会遇到这样的事情，手中的股票因为重大利空事件而停牌，明明知道复牌后要大跌，却无法脱身；或者是看到某只个股因为重大利好事件而停牌，明知其复牌后要大涨，却无法买股，只能望股兴叹。而 ETF 交易机制中提供了现金替代的交易，就能够避免这样的尴尬发生，比如说 2011 年 3 月 15 日的双汇股份遭遇到重大利空而停牌，同样 2011 年 12 月下旬重庆啤酒遭遇到重大利空而停牌，很显然这样的停牌不可能阻止其复牌后的大跌，那么如何通过 ETF 做空赢利呢？具体的方法就是利用 ETF 申购时使用现金替代方式，ETF 基金规定允许部分股票可以用现金替代的方式去申购 ETF 份额，一旦采取现金替代，就意味着股民执行了“卖空”操作，即手中没有相应个股却卖出了个股去套现 ETF 份额，而这部分卖空操作的回买是由基金公司代为完成的，也就是在股票复牌后进行购买，这样购买价和停牌时替代对价之间的差价多退少补，而这部分差价就是股民的利润。类似的买入停牌类个股也是类似的套利机制，因此 ETF 的事件型套利行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，能够帮助股民完成很多看上去不可能的操作，从而赚到别人赚不到的钱。

总结这三类套利操作，实际上第一类操作“瞬时套利操作”，往往都是操盘手经常做的，毕竟对于操盘手来说他们本身依靠券商资源，就有超低的交易成本和大量的资金，这种顺势、零风险的套利操作最适合他们进行而获得总量不菲的利润。但对于普通股民来说，无论交易条件、资金数量，以及操作的精力都不占优势，所以笔者并不建议普通股民进行或者效仿这样的操作，很容易因为操作不当而带来损失。而对于第二类的延时套利，实际上是普通股民应该尝试去做的，尤其是在底部博弈操作中，能够避免因为抄底而带来的被套、深套行为，一旦发觉操作出现问题，能够尽快地利用T+0机制逃离，等待市场真正底部出现再进行中长线的持股。而且很多时候股民想要作短线博弈，也应该多利用这样的套利操作完成，能够最大程度地降低被套概率和操作风险。对于第三类的事件型套利，这是一种可遇不可求的套利模式，毕竟重大利好和利空事件并不是经常发生，一年中出现的次数也屈指可数，而一旦发生后所产生的利润却非常丰厚，这就如同战争的核武器一样，你不一定非要拿出来经常用，但却不能没有，这样的赢利模式是需要股民进行储备的。

经过这样的介绍之后，此时股民可能会有很多的疑问，诸如操作门槛，具体操作步骤，信息获得，以及股票篮构成等，笔者现在就通过图表，帮助大家进行更深入的理解。如表5－1所示，从中我们能够清晰地看到一系列的数据，这里是以50ETF为例，数据来源从其所在基金公司官网（华夏基金管理有限公司网站上的华夏上证50ETF中的“申购/赎回清单”一项）截图而得。首先，通过表5－2能够解答股民对操作资金门槛的疑问，进行ETF套利操作时各个基金公司都有资金门槛，一般来说每次操作不得低于30万至100万份（具体与ETF类型有关，在表中我们看到50ETF的门槛为100万份），不过随着近几年ETF发展日趋规模化，这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的门槛限制也在降低，一些基金公司逐步降低操作门槛，推出了每次操作只需 10 万至 20 万份的操作要求，这对于大多数股民来说还是可以参与的。那么即使股民资金量很小，只有几万元，甚至几千元，无法进行这样的 ETF 套利操作，也没有关系，作为股民你要了解这样的赢利模式有助于看到股市中的很多行为，此外 ETF 本身也是一种指数型品种，股民可以将其看做是指数投资，特别是对于很多小资金的股民，往往就是工薪族或者学生，没有太多时间和能力照顾股票，但依然希望通过股市增值，那么 ETF 就能够实现不选股的赢利方式，直接针对指数，大大降低了操作的难度和风险因素。

表 5－1　上证 50ETF 申购/赎回清单

最新公告日期	2012 年 02 月 06 日
基金名称	上证 50 交易型开放式指数基金
基金管理公司名称	华夏基金管理有限公司
一级市场基金代码	510051

2012－02－03 日 信息内容	
现金差额（单位：元）	24861.23
最小申购、购回单位资产净值（单位：元）	1788293.23
基金份额净值（单位：元）	1.788

2012－02－06 日 信息内容	
预估现金部分（单位：元）	27418.23
现金替代人比例上限	50.0%
是否需要公布 IOPV	是
最小申购、赎回单位（单位：份）	1000000
申购、赎回的允许情况	允许申购和赎回

成分股信息内容

股票代码	股票简称	股票数量	现金替代标志	现金替代溢价比例	固定替代金额
600000	浦发银行	9000	允许	10.0%	
600010	包钢股份	1800	允许	10.0%	
600015	华夏银行	2800	允许	10.0%	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

600016	民生银行	18100	允许	10.0%	
600019	宝钢股份	4400	允许	10.0%	
600028	中国石化	3300	允许	10.0%	
600030	中信证券	3200	允许	10.0%	
600031	三一重工	2400	允许	10.0%	
600036	招商银行	10500	允许	10.0%	
600048	保利地产	2800	允许	10.0%	
600050	中国联通	6900	允许	10.0%	
600058	五矿发展	300	允许	10.0%	
600068	葛 洲 坝	1400	允许	10.0%	
600089	特变电工	2100	允许	10.0%	
600104	上汽集团	1500	允许	10.0%	
600111	包钢稀土	600	允许	10.0%	
600188	兖州煤业	500	允许	10.0%	
600348	阳泉煤业	1000	允许	10.0%	
600362	江西铜业	700	允许	10.0%	
600383	金地集团	3500	允许	10.0%	
600489	中金黄金	800	允许	10.0%	
600519	贵州茅台	300	允许	10.0%	
600547	山东黄金	600	允许	10.0%	
600585	海螺水泥	1600	允许	10.0%	
600837	海通证券	8200	允许	10.0%	
600900	长江电力	4100	允许	10.0%	
601006	大秦铁路	5000	允许	10.0%	
601088	中国神华	2600	允许	10.0%	
601111	中国国航	1400	允许	10.0%	
601118	海南橡胶	600	允许	10.0%	
601166	兴业银行	6200	允许	10.0%	
601168	西部矿业	1500	允许	10.0%	
601169	北京银行	3700	允许	10.0%	
601288	农业银行	16500	允许	10.0%	
601299	中国北车	2600	允许	10.0%	
601318	中国平安	2700	允许	10.0%	
601328	交通银行	19600	允许	10.0%	
601328	交通银行	19600	允许	10.0%	
601398	工商银行	100	必须		441.000
601600	中国铝业	2300	允许	10.0%	
601601	中国太保	2600	允许	10.0%	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

601628	中国人寿	1300	允许	10.0%	
601668	中国建筑	11900	允许	10.0%	
601699	潞安环能	700	允许	10.0%	
601766	中国南车	3300	允许	10.0%	
601818	光大银行	9300	允许	10.0%	
601857	中国石油	3000	允许	10.0%	
601898	中煤能源	1500	允许	10.0%	
601899	紫金矿业	6400	允许	10.0%	
601958	金钼股份	800	允许	10.0%	
601989	中国重工	3400	允许	10.0%	

其次，我们看到了表 5-1 中介绍了 50ETF 的基金一级市场代码为 510051，而我们也知道在二级市场其交易的代码是 510050，也就是说我们要执行 ETF 基金的份额买卖时只需像平时买卖股票那样按照 510050 即可，而一旦我们需要将套利操作用到一级市场的申赎时就需要用到 510051，此时进行的是一篮子股票与 ETF 份额间的操作。最后，我们要聚焦到表 5-1 的下面，这里有很多的股票，它们就是 50ETF 的股票篮，也只有这些股票才能够与 ETF 进行申赎操作，而其他个股则无法参与。而且这些股票中有一项是现金替代，这个是在进行事件型套利时用得到的，有必要介绍下，一般来说现金替代有三种方式：禁止、允许、必须。“禁止”的意思就是该股票无法在申购和赎回时进行现金替代；“允许”的意思就是该股票可以使用现金作为全部或部分的替代进行申购，但赎回时该成分证券不允许使用现金作为替代；“必须”的意思是在申购、赎回基金份额时，该成分证券必须使用现金作为替代。

介绍了这些之后，我们再换一个 ETF 品种，如表 5-2 所示，这是从华安基金管理有限公司网站上的深证 ETF 中的“申购/赎回清单”一项进行的截图数据，我们也看到其申赎的操作门槛是 30 万份，比前面的 50ETF 少了很多，而且其标的指数为深证成指（399001），所以我们看到了其股票篮都是深市的个股，而且包括了前面事件型套利时提到的双汇股份，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是说当我们发现某某个股出现事件型ETF套利后，我们需要尽快找到其对应的ETF股票篮，这样才能够进行套利，所以平时股民应该对于不同类型的ETF股票篮有一个了解，目前大多数交易软件都有ETF基金板块，在二级市场的交易代码是以“510”和“159”开头的，如159901的深100ETF，159902的中小板ETF，510180的180ETF等接近40个品种。

表5－2　南方深成ETF申购/赎回清单

基本信息	
最新公告日期	2011年03月15日
基金名称	深成ETF
基金管理公司名称	南方基金管理有限公司
基金代码	159903
标的指数代码	399001

2011年03月14日 基本信息	
现金差额（单位：元）	8，978.68
最小申购、赎回单位资产净值（单位：元）	393，549.68
基金份额净值（单位：元）	1.3118

2011年03月15日 基本信息	
预估现金差额（单位：元）	8，978.68
T日最小申购赎回单位分红金额（单位：元）	无
可以现金代替代比例上限	42%
是否需要公布IOPV	是
是否允许的申购	是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

成份股信息内容					
证券代码	证券简称	股票数量	现金替代标志	可以现金替代保证金率	固定替代金额
000001	深发展 A	1000	允许	15.0%	
000002	万　科 A	3400	允许	15.0%	
000024	招商地产	300	允许	15.0%	
000039	中集集团	300	允许	15.0%	
000060	中金岭南	400	允许	15.0%	
000063	中兴通讯	600	允许	15.0%	
000069	华侨城 A	600	允许	15.0%	
000157	中联重科	900	允许	15.0%	
000338	潍柴动力	300	允许	15.0%	
000402	金　融　街	1000	允许	15.0%	
000423	东阿阿胶	200	允许	15.0%	
000527	美的电器	700	允许	15.0%	
000538	云南白药	100	允许	15.0%	
000562	宏源证券	200	允许	15.0%	
000568	泸州老窖	300	允许	15.0%	
000623	吉林敖东	200	允许	15.0%	
000630	铜陵有色	200	允许	15.0%	
000651	格力电器	800	允许	15.0%	
000709	河北钢铁	1600	允许	15.0%	
000728	国元证券	300	允许	15.0%	
000729	燕京啤酒	200	允许	15.0%	
000768	西飞国际	500	允许	15.0%	
000783	长江证券	500	允许	15.0%	
000792	盐湖钾肥	200	必须		11554.000
000800	一汽轿车	300	允许	15.0%	
000825	太钢不锈	900	允许	15.0%	
000839	中信国安	400	允许	15.0%	
000858	五　粮　液	700	允许	15.0%	
000878	云南铜业	200	允许	15.0%	
000895	双汇发展	100	允许	15.0%	
000898	鞍钢股份	500	允许	15.0%	
000933	社火股份	200	允许	15.0%	
000937	冀中能源	100	允许	15.0%	
000960	锡业股份	200	允许	15.0%	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

000983	西山煤电	600	允许	15.0%	
002007	华兰生物	100	允许	15.0%	
002024	苏宁电器	1700	允许	15.0%	
002128	露天煤业	100	允许	15.0%	
002142	宁波银行	500	允许	15.0%	
002202	金风科技	500	允许	15.0%	

股指期货套利操作分析

介绍过了 ETF 套利，那么就将进入到股指期货套利，通过前面分析，股民应该对套利操作有所了解了。所有的套利实际上都是一种纠错行为，有点类似于收藏市场的“捡漏”，利用市场中其他群体看不到的操作机会来获利，而随着套利操作的增加，能够套利的空间也就越来越小，所以套利操作也是一种价格发现的过程。股指期货套利就是指利用股指期货特殊的交易机制，将市场中与其关联的交易品种间的差价锁定而获利的行为，按照关联品种的分类即可划分出期现套利、跨期套利、跨市场套利和跨品种套利等。由于我国金融衍生品开放程度较低，品种也少，所以目前股指期货实现跨市场和跨品种操作的机会比较少，但这在国外成熟市场已经很普遍了。目前股民可以参与的还是以期限套利和跨期套利为主，股指期货合约的标的物是指数，所以股指期货直接套利往往是针对于指数，而间接套利于个股时，往往就需要用到前面刚刚分析过的 ETF，因为 ETF 是直接针对于指数与个股之间，因此在股市中只要提到套利操作，几乎全部都是与 ETF 和股指期货有关的，这也是为何最近几年间，特别是 2010 年和 2011 年，A 股明显弱势，量能也在下降，但股指期货和 ETF 的成交量却屡创新高，总量已经远远超过了主板市场交易量，其根源就是在于主力资金对于套利操作的热衷。

由于股指期货合约是有时限性的，随着交割期的到来，其合约点位应该是与其标的指数无限接近的，所以一旦股指期货合约指数与其标的指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

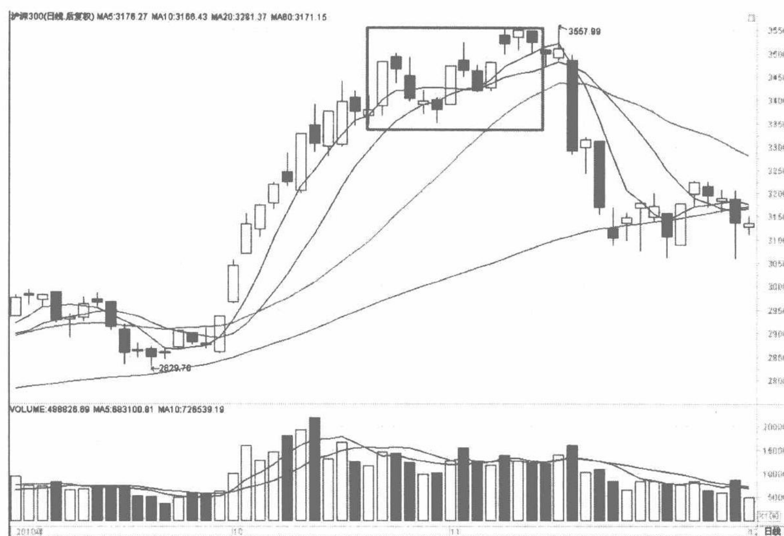


图 5－9 沪深 300 指数从 2010 年 9～12 月的走势图

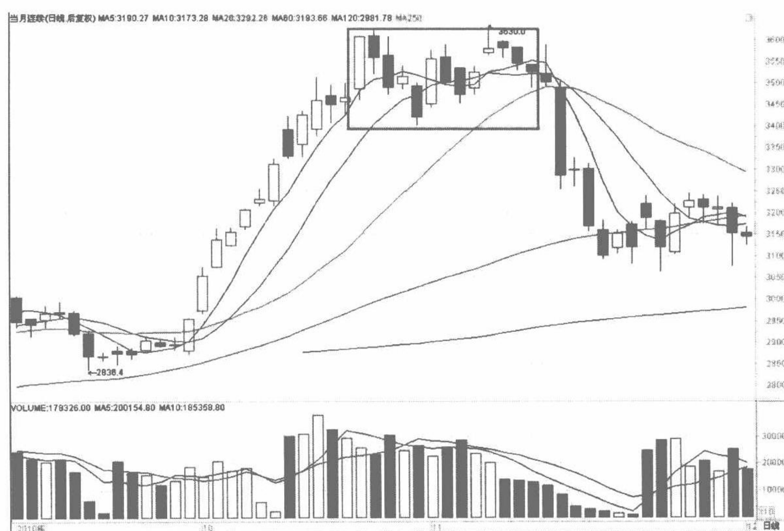


图 5－10 沪深 300 股指期货“当月连续”在 2010 年 9～12 月的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（如今 A 股只有沪深 300 股指期货，因此标的指数也就是沪深 300，随着市场发展很可能后期还会推出更多股指期货交易品种，届时股民进行期限套利的选择就更多了）间出现大幅偏差时（即出现大幅的升贴水），通过双向操作来进行期现套利。此种操作非常适合在股指期货初期进行，因为初期股指期货合约与标的指数差价很多，不少品种差值能够达到几十点，最高时曾经超过百点，而随着交易的活跃，目前股指期货合约与标的指数差价往往只有十几个点，套利空间大大降低。不过在局部还是有类似的机会，比如说在 2010 年的 10 月国庆行情时，由于多头气氛浓厚，IF1011 合约就曾出现过升水幅度超过 100 点的行为（如图 5－9 和 5－10 所示，在图中所标注的部分，走势出现了一定的背离，沪深 300 指数快速上行，连创新高，而股指期货合约反而走势很犹豫，迟迟未能创出新高，导致两者间指数差价超过了 100 点），这意味着此时进行期现套利，每手合约的收益将接近 3 万元，在此利益的诱惑下大量资金迅速进行期现套利操作，随着 A 股指数的下跌和股指期货的高位横盘，将两者间的偏差快速抹平。同样在 2011 年的 11 月 2 日，IF1111 合约尾盘快速上涨，造成的期现差值达到 34.61 点，此时进行期现套利交易的年化收益率高达 13.96%。

其实，从本质上讲，期现套利、ETF 与个股套利是属于同样的操作，都是一种价格发现式的纠错操作，就是利用两个本该同样走势的关联品种出现的短时间走势差异来获得利润。利用这样的思路，我们也可以来理解一下跨期套利操作。由于期货特殊的交易机制，其规定在同一时间同一品种下必须要存在 4 个或 4 个以上的不同月份的合约，那么这就为套利操作提供了空间与机会。通常此类操作用于农产品期货较多，因为农产品成熟是有明显的时间周期的，这样在播种期到最终的收获期，就会产生非常大的变化，而且一旦当下某类产品紧俏价格上涨，就会刺激农户种植，这样产量急剧扩大就会导致未来价格的下降。那么在同一品种的不同月份的合约建立数量相等、方向相反的仓位，并以对冲或交割方式操作，利用时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价差来获利的方式就叫做跨期套利。股指期货也是如此，如果当下市场出现极端的上涨和下跌，其持续性往往就会比较差，未来出现反向走势的可能性就增加了，此时就非常适合进行跨期操作，即前面介绍的同一品种不同合约间进行同等数量、方向相反的仓位，当然无论如何操作，套利的宗旨就是“低买高卖”，即卖出被高估的合约，买入被低估的合约，当下上涨过快未来见顶和下跌概率增加时，就要卖出远月的合约（因为市场处于大涨状态时，投资者热情高涨，往往会让远月合约处于高估状态），同时买入近月合约来进行套利；反之亦然。

总结来看，12 月是操作上的休息期，却是思维上的活跃期，需要进行一年操作的总结与梳理，同时利用套利模式进行利润博弈的时间。对股民来说，年底行情是最难做的，此时就要降低预期，尽量采取上面介绍的套利操作模式来博弈一些机会，如果市场很弱，那么宁可休息也不要轻易操作，毕竟来年 1 月又将开始新的年报行情，又将迎来年初上涨行情月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特殊周期下的选股思路与操作模式

前面笔者已经按照月份的时间划分，将每个月中出现的固定时间效应，以及所对应的热点板块都进行详细的分析，这样股民能够更为有效地理解时间效应，为日历买股法的使用打下良好的基础。股市的运行是连续的，为了便于分析我们可以人为地将其划分成12个月，但股市行情不可能完全按照月份进行，肯定会有一些特殊的周期，因此笔者有必要将这部分特殊周期下的时间效应，以及所对应的选股与操作模式介绍给大家。

简单来说，特殊周期是四类。第一类是牛熊，这是股市中最大的周期范围，也是最为复杂、最容易产生误区的一个周期，为此笔者特意准备了一个比较新颖的模式来帮助股民理解。第二类是底部与顶部周期，这里面比较好判断的是顶部，即便判断错了，也不会被套，顶多是少赚，还有机会弥补，比较困难的是底部周期，因为一旦抄底错误马上就是被套，如果不及时应对很可能就是深套，所以笔者会着重介绍底部周期。第三类是变盘周期，这个应用也很广泛，什么是变盘，说白了就是行情方向、节奏、速度上的变化，而每一种变化都会带来不同的策略应对，因此提前感知变盘点和变盘窗口对股民来说是关键，笔者会针对该点进行专题分析，并将自己创立的变盘指标分享给大家。第四类是局部小周期的时间效应，比如说月初、月末、周初、周末都会产生独特的走势，这是为什么呢，如何加以利用产生特殊的效果呢，这是笔者重点要传授给大家的方法。介绍过这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四类之后，再综合前面的12个月的时间效应，就构成了完整的日历买股法，因此在本部分最后，笔者会对日历买股法的内涵和本质给股民作一个梳理，让股民将其转化为自己的实战工具。

1. 牛熊周期划分与对应策略

牛、熊是对股市最形象的描述，在笔者之前的书籍《股市钱规则》、《解套第一课》中都有专门的章节介绍牛熊行情，但那些更多的是从主力资金、股票、股民操作介绍的，而在此，笔者将从新的角度，即时间效应与对应的市场走势角度分析，这样股民看到相关的走势就明白市场所处的周期，或者说，从市场所处周期就能够明白将要出现哪些市场走势和机会。特别是对股民来说，此时并不是一无所有的白丁，我们已经积累起来了12个月的时间效应和对应的热点板块，通过对牛熊的认识，目的是为了让我们更好地使用这些工具，顺应市场的时间周期去扩大利润，所以从本章节开始，表面上我们似乎只是针对特殊时间周期进行局部的研究，而实际上从整体来看，这样做的目的是为了对之前已经积累来的日历买股法进一步完善，从这个角度审视问题，一切都会变得简单起来。

牛、熊本身并不是静止不动的，而是不断进行变化的，两者是相互交融，牛中有熊，熊中有牛，很多股民总是将牛熊对立，独立地说牛或熊，这样是不科学的。以个股为例，其在某一个时间段是牛股，强势上涨，而一旦过了这个时间段马上就会变成熊股，随着时间的推移，熊股又会蜕变成牛股，所以牛股、熊股并不是某只具体个股的象征，而是个股所处时间周期的象征。同样，牛市、熊市也是如此，其代表的是时间周期，此时就用到了前面分析日历效应时用到的分析思路，即表面上我们是分析牛熊周期中的涨跌，而实际上则是找寻政策、资金面等诸多要素博弈后的必然结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

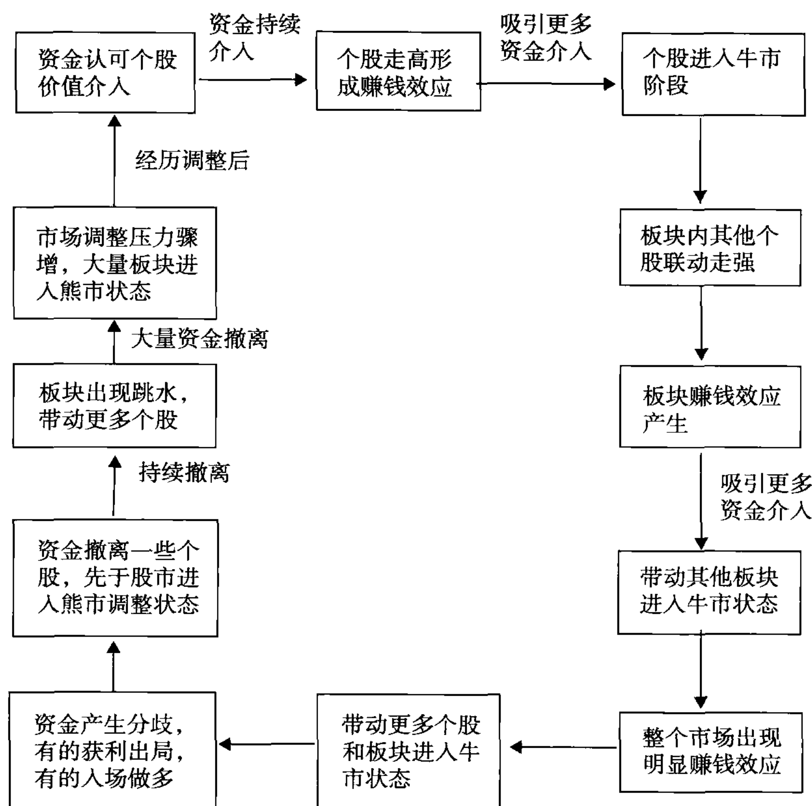


图6－1　牛熊周期转换示意图

我们可以看图6－1，这是笔者之前在《股市钱规则》书中绘制的一张图，其能够很好地诠释股市中的牛股、熊股，牛市、熊市之间错综复杂的关系。对股民来说，由于平时更多的是针对个股操作，对于牛股、熊股接触最多，但熟悉的却未必是了解的，对于牛股和熊股，股民很容易忽略一个关键的问题——牛股、熊股产生的环境。虽然熊市中也有牛股，包括市场大跌时也有个股上涨，但此时牛股的成色比较低，甚至可以说牛市中很多所谓的熊股都会比熊市的牛股涨幅大，此外熊市中牛股的数量也会非常少，所以熊市中股民想要抓到牛股难度很大，频繁操作的结果很可能是快速亏损而非赢利，并且一次亏损很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能需要靠很多次赢利才能够弥补。所以对股民来说，应该先选择“市”再选择“股”，这样能够提高股民操作的成功率，扩大赢利的幅度。正确的时间做正确的事情能够起到事半功倍的效果。这也是我们看到很多股民操作并不多，赢利却非常丰厚的原因所在，他们平时能够将时间分配得更加合理，什么时间作研究，什么时间作功课储备，什么时间操作，什么时间总结，甚至还会安排好旅游度假的时间，相反我们看到很多股民一年到头不停地操作，忙碌不堪却收益甚微。这告诉我们，作为股民必须要顺应市场存在的诸多时间要素和其带来的时间效应，才能够更好地赚钱，反之就是被套。

下面笔者来帮助股民去找寻划分牛熊周期和决定市场牛熊的关键要素。如图 6－2 所示，其全景展现了 21 年间 A 股运行的轨迹，笔者在图中尝试通过多种要素来解读牛熊周期。说到这里，股民可能会有疑问，难道股市牛熊划分不是一个统一的概念，而是可以不同方式来划分的吗？是的，自从有股市的那一天起，股市就没有权威与专家，而是“仁者见仁，智者见智”的场所，没有人能够完全预测股市未来的行情，也没有人能够完全解读历史走势，尤其是面对牛熊周期时，牛熊本身是相互交融在一起的，很难人为地分割，所以要说牛熊周期，一定是在特定条件下进行划分。而不同的条件就决定了牛熊周期划分的差异。

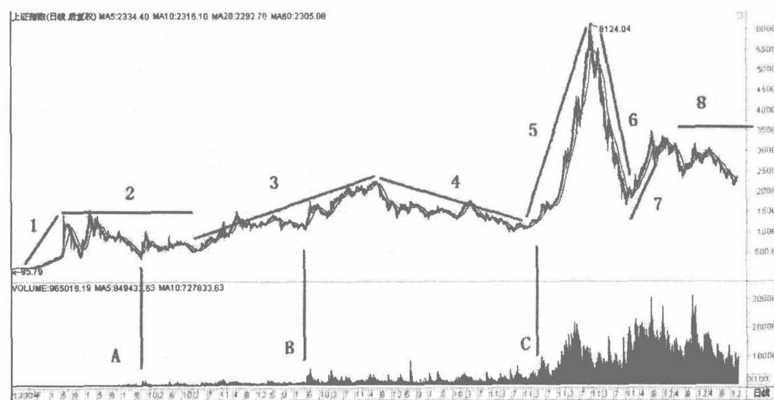


图 6－2　沪指 1990 年 12 月～2012 年 2 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单纯从涨跌幅来看，图 6－2 中的“1～8”是对于 22 年来股市运行的牛熊划分；而如果从量能角度，图中的“A～C”又是全新的划分；此外还有一种隐形的划分，即从股市交易制度和赢利模式来进行划分，笔者就先来从这个隐形的方式说起。交易制度和赢利模式两者是同时出现的，因为交易制度会限制或者放开市场某类交易机会，而资金的天性就是逐利，主力资金会想方设法地找寻现有交易制度下的各种赚钱效应，说得更通俗一些就是利用资金本身的优势来充分利用交易制度中有利于自己的方面来赚钱。比如说对于社保、险资和汇金等被称作国家队的资金来说，它们本身往往拥有巨大的影响力，因此很多时候上市公司愿意以较低甚至零价格将股份给予国家队资金，表面上似乎上市公司吃亏，而实际上由于国家队资金具有强大的广告效应，能够引发其余资金的跟风，这样不仅能够展现上市公司具有非常好的价值，也会在资金追捧之下不断地提高股价，这样不仅国家队资金继续带着精准操作的光环大幅获利，也能够为上市公司带来可观的收益，但对股民来说就没有这样的资金优势或特权，往往很难获利。

下面笔者具体地分析在市场交易制度和赢利模式两大要素下如何划分 A 股的牛熊周期，笔者认为有三个牛熊拐点值得股民关注。第一个是在 2001 年（即图 6－2 中的“3 和 4 交界处”），第二个是 2005 年（即图6－2 中的“4 和 5 交界处”），第三个是 2010 年（即图 6－2 中的“7 和 8 交界处”）。在 2001 年之前，市场处于庄股时代，在这个时期，市场的容量很小，资金也相对简单，这就导致大资金能够一手遮天，让市场出现齐涨共跌的情况；而由于个股数量少，资金没有太多的投资选择，绩优股和绩差股都会得到资金的爆炒，这样不仅抹杀了个股的差异性，更是使得正常的市场估值体系和投资理念出现了扭曲；市场机制的不完善，使得很多违背市场公开、公平、公正原则的现象出现，让入市资金缺乏必要的安全感；而投资者群体构成单一，使得市场的系统性风险很大，走势暴涨暴跌，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样就阻碍股市正常的发展。因此可以说2001年前的A股处于非常不规范的阶段，行情也是在一种非正常的状态下运行着，具有当时的特殊性，以及不可复制性，对于如今的股市来说可借鉴的东西并不多，这点是需要新股民注意的。在2001年之前A股有过三波行情，即图6－2中标注的“1～3”，此时由于市场交易制度不完善，股市处于庄股时代，资金赢利模式决定了此时的行情无论是上涨还是下跌，都具有非常强的突然性，大起大落，毫无规律可循，将此时的A股比作是“赌场”并不过分。

2001年之后，市场加大了对于操纵市场、内幕交易、违规操作的处罚力度，同时在交易机制上进行完善，将市场向健康发展的道路上进行指引。当然这样的治理也是要付出代价的，外界将庄股、暴利、赌场等词语作为股市的代名词，很多投机资金也是因为A股有空可钻才入市的，这意味着股市加强监管，就将这部分灰色资金拒之门外了，包括很多股市内的资金也因为市场缺少了“一夜暴富”的神话而逐步淡出市场，这些都在一定程度上导致股市出现了资金真空。因此2001年之后A股的熊市不仅与股改问题有关，也与市场终结庄股时代有很大的关系。当然长痛不如短痛，庄股时代带来了一些财富神话，但更多的还是市场投机风险和系统风险，走势飘忽不定，让很多投资者饱受庄家违规操作之苦，大量投资者被深套，庄股时代走的是一条竭泽而渔、杀鸡取卵之路，而A股要做大做强，必须要与此决裂。所以在图6－2中所示的“4”部分，是A股历史最长的调整期，也是很多股民最痛苦的时间，但没有这个熊市的卧薪尝胆也就不可能有后来大牛市的繁荣。

2005年之后，市场有三大改革值得重视。首先是股改问题有了本质上的解决，这打破了束缚A股多年的瓶颈，加上汇改的进行，各方资金都看到了A股未来巨大的发展空间，毕竟没有人愿意在一潭死水中游泳，只有将活水引入才能够给市场带来活力，所以制度上的重大改变，直接打开了A股的上升空间，这也是后来市场能够站上6124点的关键。其次是管理层

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始大力发展公募基金、QFII、券商等机构投资者，这样一来市场资金构成更为丰富，这些资金相互之间有博弈和制衡，任何资金都可以入市，任何资金都有赚钱的机会，但任何资金都无法操纵股市，都必须要顺应股市规律，这样股市有了源源不断的资金，就有了可持续发展的基础。最后是股市的投资品种极大丰富，权证、股票型基金、指数型基金、债券型基金、ETF 基金等投资品种越来越完善，在股票方面也有大量新股发行，不仅从个股数量上提供了更多的选择，而且在行业、板块上也有很大的丰富，中小板的出现提供了与主板市场不同的投资类型，这样丰富的投资品种提供了更多的赚钱效应，也吸引了大量资金，使得股市进入到了一个繁荣发展期。所以说 2005～2007 年的大牛市是 A 股历史上涨幅最大、股民最甜蜜的时间，而其背后则是市场交易机制和赢利模式剧变共振酝酿而成的，当然也与之前大熊市的积累有关。

如图 6－2 中的标注“5”处所示，998～6124 点的牛市是所有 A 股股民都向往的，市场一旦有行情，股民就会不由自主地将某个点位比做是 998 点，但实际上我们思考一下，上面三位一体要素的共振，并不是随随便便可能出现的，其无论是在交易制度、资金面和市场赢利模式上都有巨大的变革，所以 998 点大牛起点走势很难被复制。其实 998～6124 点极端大牛的走势也是造成随后图 6－2 中标注“6”处的下跌，因为此时整个市场没有做空机制，市场持续的大涨后，风险无法释放，最终只能以极端的方式——暴跌来释放，所以我们看到了虽然“6”处是熊市，但与之前 2001～2005 年的熊市完全不同，下跌迅猛杀伤力强，但持续时间并不长，这样的走势也直接导致随后市场新的交易制度出现。

在 2010 年的 4 月 16 日，A 股第一个股指期货品种——沪深 300 股指期货诞生了，这直接改变了整个市场近 20 年来的赚钱模式。如何形容这样的变革呢，笔者认为如果将股市比做没有硝烟的战场，那么股指期货的出现就如同当年航空母舰的出现一样，真正主导海战的不再是大炮巨舰而是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

飞机，这是以前人们无法想象的，曾被誉为海上霸主的战列舰在大量舰载飞机的攻击下变得不堪一击。股市也是如此，股指期货让A股再也不是只能低买高卖来赚钱的时代了，再也不是钱与个股这种单一交易模式的时代了，而是进入到了股指期货双向交易时代，钱、个股、ETF基金、融资融券、股指期货等多品种网络节点式的立体化交易模式出现了。简单来说，在股指期货时代很多时候根本没有多空之分，资金操作目的就是赚钱，什么方式能赚钱就如何操作，而看过前面12月篇介绍的ETF和股指期货套利操作，股民也能够知道套利本身就是同时进行多、空两个方向的操作，多空相互转换极快，而利润在这样的非多非空的操作中产生。如图6－2中标注的“8”处，我们看到了2010年之后，很难说A股是牛，还是熊，市场指数振幅很小，调整不断，但局部机会却非常丰富，赚钱的机会很多，所以如果说单向交易时代是资金规模上的博弈，那么股指期货时代就是思维模式上的博弈。

这样的牛熊划分，让我们明白的是，市场交易制度的变革直接决定了市场风险释放的模式，而赢利模式上的变革直接改变了股市行情的运行轨迹，对股民来说，划分牛熊的第一层意义就是虽然牛熊划分本身有一种过去式的意味，但如果我们能从这样的划分中知道未来能够做什么，不能做什么，就是最大的收获，也就是要明白当下市场，我们究竟应该以哪种方式来跟随市场的节奏，以何种方式来进行操作。

下面我们来进行牛熊的另外一种划分，其本质是政策面决定市场资金面的变革，从而改变股市行情走势，如图6－2中的“A～C”所示，也存在三个拐点，即1994年7月底，1999年“5·19”行情，2006年6月，它们之后都开启了市场量能上的提升，量在价先，量能的改变不仅带来了市场价格上的剧变，更导致整个市场行情运行模式发生剧变。当然量能不可能轻易改变，一定是因为政策上产生质变了，从而导致市场出现了某种新的赚钱效应，由此来驱动大量资金的涌入，因此上述三个拐点表面上是量能由此提升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个级别，而实际上其拐点处都有政策面的变革。"A"处对应的是 1994 年 7 月底的政策救市，其走了两手抓的路线：首先从股市抽资方面入手，进一步放慢发行和上市节奏，限制 IPO 发行，暂停各类科技股发行和上市，严格控制配股规模；其次，解决向市场注资问题，大力发展国内投资基金，培养机构投资者，有选择地对资信和管理好的证券机构进行融资，此外尝试中外合资基金公司，尝试引入国际资金进入 A 股。

1999 年的"5·19"行情，这个笔者在本书的"5 月篇"有过介绍。在 1999 年 5 月 16 日国务院批准实施了《关于进一步规范和推进证券市场发展的六点意见》，通过改革股票发行体制，逐步解决证券公司合法融资渠道，允许部分具备条件的证券公司发行融资债券，扩大证券投资基金试点规模，搞活 B 股市场，允许部分 B 股、H 股公司进行回购股票的试点等行为给股市带来了剧变，也从侧面为"5·19"科技股的爆发提供了助力，至此之后整个市场量能再度提高了一个等级。

虽然 998 点的时间是在 2005 年 5～6 月，但直到 2006 年 6 月市场量能创出了历史新高才引发了一波大牛市行情的主升浪，因此 2005 年 5 月 10 日三一重工开启了股改试点，一年之后股改已经取得了第一阶段的成功，从而使得股改可以大面积的开展，而且一批股改个股也成为市场主要上涨的个股，由此产生了示范效应，只要个股进行股改就会大涨，这极大地刺激场内资金。此外从基金方面来看（如表 6－1 所示），2004 年年初到 6 月和 2006 年 6 月底到 12 月底，是基金行业出现两次大发展的时间，其环比值出现了激增，显然无论是从投入资金量还是从持股比例都出现了大的改变。此外由于 2005 年开始进行了汇改，大量国际热钱以及 QFII 等资金也大量涌入 A 股，再加上前面出现的股改赚钱效应，一下子让市场量能出现了激增，从图 6－2 中，我们也看到了 2006 年之后的 A 股每个年度的成交额都是 2006 年之前几年甚至是十几年成交额的总和，这样量能的激增也带来了股指幅度上的突变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表6-1 股票方向基金资产净值与A股流通市值比较

时间	国内股票方向基金资产净值（亿元）	沪深A股流通市值（亿元）	占比（%）	环保变化（%）
2010年6月30日	18250.65	124262.00	14.69	-0.34
2009年12月31日	22305.10	148431.71	15.03	-6.48
2009年6月30日	19305.43	89766.39	21.51	-7.59
2008年12月31日	12926.42	44419.11	29.10	-1.09
2008年6月30日	17566.38	58174.79	30.20	-2.64
2007年12月31日	29725.31	90526.52	32.84	1.32
2007年6月30日	16852.39	53468.80	31.52	-0.30
2006年12月31日	7551.99	23731.26	31.82	8.41
2006年6月30日	3711.21	15853.41	23.41	-3.68
2005年12月31日	2717.09	10028.44	27.09	2.03
2005年6月30日	2340.91	9341.41	25.06	2.44
2004年12月31日	2487.84	10998.47	22.62	2.10
2004年6月30日	2426.95	11829.11	20.52	8.53
2003年12月31日	1475.60	12305.92	11.99	2.98
2003年6月30日	1140.80	12653.32	9.02	-0.44
2002年12月31日	1108.51	11718.75	9.46	2.87
2002年6月30日	959.62	14556.46	6.59	0.49
2001年12月31日	814.06	13344.90	6.10	2.17
2001年6月30日	686.02	17451.32	3.93	-1.52
2000年12月31日	845.62	15524.21	5.45	-0.33
2000年6月30日	742.58	12845.28	5.78	-1.46
1999年12月31日	574.60	7937.47	7.24	3.20
1999年6月30日	358.08	8856.05	4.04	0.07
1998年12月31日	107.42	2703.10	3.97	1.15
1998年6月30日	82.60	2928.75	2.82	2.82

量能的提升意义有三个方面。第一是资金投入的增加，市场中可活动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资金多了，成交量自然就提高了，而资金面的松紧也就决定股市中资金的多与少，量在价先的意义也在于此。第二是市场规模的扩大，量能短期出现激增往往是市场交投活跃的体现，但市场不可能永远处于激增的状态，而在平静之后市场依然保持较高的量能水平，这就说明整个市场规模和股价中枢有了提升，也就是说市场的交易品种多了，股价高了，那么即便保持原有的交投水平也能够使得量能提升一个等级。第三是市场赚钱效应的增加，资金不可能无缘无故地进入股市，更不可能做慈善去解放被套的投资者，资金进来一定因为有利可图，所以量能的拐点，往往是市场出现了新的赚钱效应。对股民来说，只要市场量能出现了重大变革，就一定要仔细进行研究，进行对应的操作。

总结一下来说，认识牛熊的关键，并不是说要机械地学会“牛市买股，熊市卖股”那么简单（其实就算牛市买股也未必就对，类似 2006 ~ 2007 年大牛市中，中小盘个股就率先走熊，在后期市场从 4000 ~ 6000 点的反弹行情中，中小盘个股反而是下跌的，同样在 2008 ~ 2009 年，1664 ~ 3478 点反弹中也出现了类似的情况，中小盘个股横盘滞涨，权重股走牛），而是要学会分析牛熊背后的赢利思路和抓住市场细节，“思路决定收益，细节决定成败”，这是未来股市发展的方向。每一次牛市、熊市都是不同的，每次产生的牛股、熊股板块也是不同的，就算都是牛市或上涨，前面的图 6 - 2 我们也看到了，“1、3、5、7”处无论从幅度、持续时间来讲，都没有太多的相同点，同样，“2、4、6、8”处的调整市也不甚相同，为什么会如此呢？这就用到了前面笔者给大家进行牛熊划分时的思路，市场交易机制决定了市场风险释放方式；赢利模式决定了行情赚钱效应出现的时间点，以及股民对应的操作；量能质变的背后，蕴藏的则是市场交易品种和赚钱效应的变革，这些细微的变化对股民来说才是最有意义的。

有了这些细节分析，再运用前面笔者给大家提供的日历买股法，尤其是根据 12 个月不同的特点进行针对性的热点板块操作就会有事半功倍的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市有一句谚语“筑顶三天筑底百日”，顶部往往很容易形成，但底部形成太难了，要想精准把握底部的时间点就难上加难了。

在《解套第一课》书中，笔者已经对于底部的形态、资金指标、股指期货指标、底部操作的策略、底部不同阶段对应的主线热点板块等都有明确的介绍，但对于日历买股法来说这些还不够，还需要进行新的补充，即股民不知道所处的时间点是否属于底部周期，也不理解那么多复杂的指标，此时应该如何快速判断所处点位的意义呢？这个非常重要，因为此时我们已经拥有了日历买股法，我们有 12 个月明确的热点板块和操作策略，如果能够结合底部的特殊时间效应，就能够让我们的利润空间继续扩大。

为了达到这样的目的，我们就需要从一些典型的底部入手，在前面牛熊周期划分中，笔者给大家分析过图 6－2，图中标注的“1、3、5、7”是比较明显的四波牛市行情，那么也就对应着 4 个底部点，即 95 点、512 点（如果更加细致划分 512～2245 点行情的话，其实 1999 年“5·19”的低点 1047 点也应该算是一个底部点）、998 点和 1664 点。而除了以上提到的底部点之外，其他几十个所谓的底部点，都只能算是阶段性的低点，那么究竟哪些点位有望成为底部点，并构筑成底部，而为何其他那么多的点位却无法成为底部的起点呢，这里面有什么玄机，是否可以由此构成一套股民快速判断底部点的系统呢？笔者下面将有针对性地对一些有代表性的点位进行分析，从而找到问题的答案。

如图 6－3 所示，笔者在图中标注了三个点位，图中 A 处是 1992 年 11 月17 日的 386 点；B 处是 1994 年 7 月 29 日的 325 点，C 处是 1996 年 1 月19 日的 512 点。通过对比我们能够发现，只有 C 处的 512 点成为日后的底部点，而其余的 A 和 B 两处的点位都只是阶段性的低点而已，并没有成为真正的底部点。更近一步分析，我们也能够发现 A 和 B 为起点的两处行情是一种脉冲式的行情，初期行情量价齐升，不断地收出中长阳刷新高点，一下子点燃了市场的做多热情，但随着行情的走高，对于量能的需求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也在不断扩大，一旦碰触到主力所能承受的极限时，就会因为量能无法维系股价从而造成下跌，而这样的下跌又导致获利资金大量出逃，从而导致行情的结束。总结来看，这样的行情虽然很有激情，但持续性很差，属于一种资金消耗型的行情，如同我们生活中的短跑冲刺，虽然速度快却不能保持，最终也会因为体力不支而停止。相反底部启动的行情如同长跑，跑得速度不快却能够不断地跑，高点不断地被刷新，累积涨幅非常巨大，其间产生的牛股也会很多，给股民非常多的操作机会。

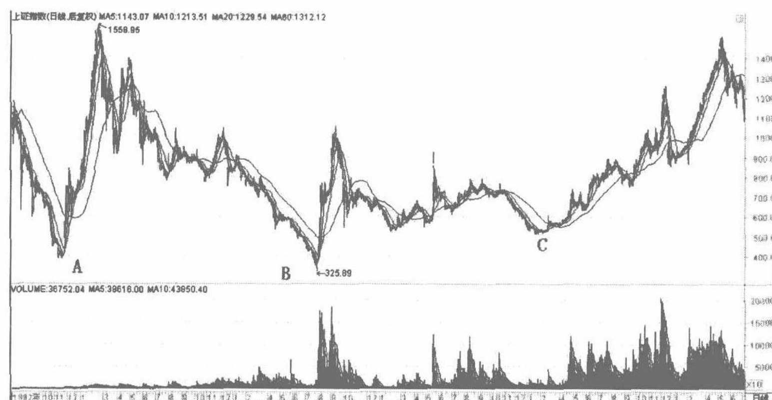


图 6-1　沪指 1992 年 7 月～1997 年 7 月的日 K 线图

由此，我们可以总结出来第一个感悟："脉冲式的上涨行情是不会形成底部的，其形成的暂时低点也不会是底部点，日后肯定会被跌破而创出新低。"所以这样的脉冲式行情不能采取长期持股式的操作，而是需要根据市场所呈现的热点板块，进行一个短线波段式的操作，一旦量能低迷或者跌破个股的止损止盈位就要及时离场，而且不要再买回，脉冲式行情注定只有一波。

在 2001 年 6 月 14 日沪指创出 2245 点的高点后就开启了一波熊市行情，直到 2005 年 6 月 6 日的 998 点才形成了新的底部点，而这将近 4 年的时间中，出现了太多疑似底部点，也让不少股民上当，误以为是底部而抄底，结果带来了长期被套。典型的是图 6－4 所示的三个点位，即 A 处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2003 年 1 月 6 日的 1311 点，B 处 2003 年 11 月 13 日的 1307 点，C 处 2004 年9 月 13 日的 1259 点。这里面 C 处是很容易辨认的，类似于前面刚刚介绍的的脉冲式反弹，而 A 处和 B 处行情很容易给股民带来错觉，误认为是底部点而贸然入场抄底博弈牛市行情，实际上我们可以看到这两处行情持续的时间和高度都与牛市行情差距甚远。那么为什么会造成这样的情况呢？主要的因素就是未经历二次探底的考验。所谓二次探底，就是在形成行情最低点之后，会有一个调整后考验前低的动作，而经历了考验后再度反弹，则自然会形成一个明确的支撑区间，这样大量资金认可这个区间后，就会主动进行买入的操作。因此二次探底或者多次探底的过程中，场内外资金有充足的时间购买股票，资金之间的成本区间大致相同，目标相同，就很容易形成向上反弹的合力，而在反弹中出现的赚钱效应又会吸引更多的资金加入从而反弹持续的时间更久，底部区间构成也更加扎实，再配合其他类似资金面和基本面的利好就很容易形成牛市行情。

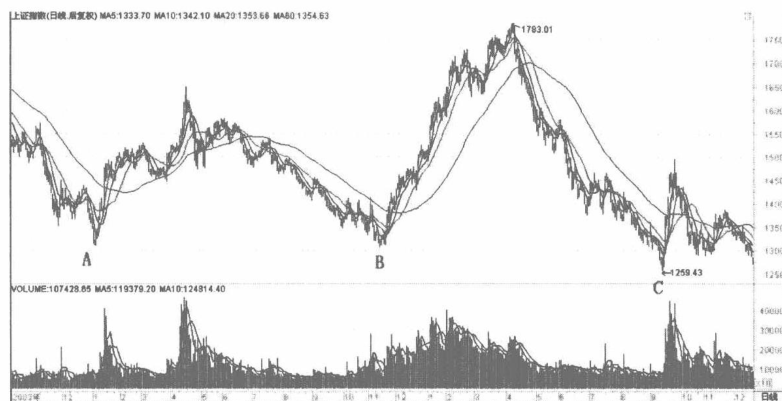


图 6-4　沪指 2002 年 12 月 ~2004 年 12 月的日 K 线图

相反，如果说行情没有经历二次探底，而是以相对简洁的方式直接拉起，那么带来的第一个问题就是市场对于支撑区间的不明确，这样资金对于后市行情发展没底，而一旦资金对于后市产生分歧，就会导致场外资金的谨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

慎，不敢投人资金，这样行情就缺少了重要的后备力量。第二个问题是赚钱效应的模式。由于行情没有经历二次探底的考验，参与的资金只能够以一种高举高打的方式来推动行情，而不能够通过低吸介入，那么对应的热点也必然是通过不断地追高来拉动股价上涨，这样的结果是行情很容易出现泡沫，市场处于亢奋的状态，如果不买就意味着踏空，而买入就必须要追涨，大家都明知风险却在进行一种“博傻”的游戏，侥幸认为只要自己不接最后一棒即可，结果一旦泡沫破裂，行情也就终止了，获利盘大量出逃而场外又不可能高位接盘，从而导致行情戛然而止，并且一路下跌，最终再创新低。图6-4B处，以及2010年国庆行情（即2319~3067点行情）就是这样走势的典型，启动时行情波澜壮阔给人一种大牛市的感觉，但由于没有二次探底的行为出现，导致行情非常脆弱，不能出现调整，一旦调整就很容易导致资金分崩离析而终结行情，所以必须不断地通过新高来维系行情，一旦持续明显的破位走势，就会带来行情的终结，因此判断这样的行情很简单，有两条即可，创新高的节奏和热点主线板块的派发情况。也就是说，如果市场一周5天交易都没有刷新高点，那么这就是一个警惕信号，如果此时市场最早领涨的热点板块（所谓“最早领涨”就是指行情启动之初时，最先快速上涨的板块和品种，比如说2010年国庆行情时的资源股，2012年年初行情时的金融改革概念股）出现了破位走势，就意味着市场获利资金开始派发撤离了，而这样一波式的反弹，一旦多头内瓦解，行情也就结束了。所以此类行情没有二次探底，说白了就是一波式的反弹。第三个问题是经验效应。由于历史上这样的走势越来越多，形成机制被投资者接受，因此一旦市场没有出现二次探底而直接反弹，就会引发投资者对于行情趋势判断上的警觉，资金都会以短线博弈的方式进行操作，这样也会导致行情持续性差，从而无法形成底部点，而仅仅是一个阶段性低点而已。

由此，我们可以尝试总结出第二个感悟：“底部行情从来不是单底，是需要经历二次探底或多次探底的考验而形成的，如同一座楼的高度是由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其地基的深浅所决定一样。而一旦某个反弹行情只有‘单底’出现，那么注定其只能是一波式的反弹行情，相反牛市行情就是靠二次或多次探底夯实了底部，所以其反弹持续的时间更久，出现的行情规模也更大，热点主线也更为丰富。”单底反弹行情往往具有非常强的短线爆发能力，会不断通过量能的新高而拉动股价的新高，途中会以逼空的方式拒绝一切调整，显露出非常强势的特征。这样的过程和治理洪水很像，水位不断地升高，人们不断地加筑水坝的高度，这样表面上看是安全了，但当水位继续升高带来压力也越来越大，而人们构筑堤坝的速度和质量无法维系时，那么一旦决堤带来的冲击力则是之前没有构筑堤坝时的数倍。“单底”行情就是如此，一旦量能达到天量后而无法继续维系就意味着获利盘的派发，这带来的就是多头内部的瓦解，那么行情也就结束了，而且在上涨期间积累的所有风险要素都会在此时集中释放，所以就会出现暴涨后的暴跌走势。相反牛市之所以稳定就在于其治理洪水（所谓洪水，说白了就是空头的力量，或者说市场的风险压力）的方法是疏导，通过二次探底和多次探底的行为让风险释放，这样水坝反而安全了。所以对股民来说，参与“单底”反弹行情时需要时刻保持一份冷静，享受短线操作带来收益快速增长的疯狂时也要考虑一旦泡沫破裂后造成的惨烈下跌，一旦热点板块或所持个股出现破位，那么就要及时撤离，以避免出现高位长期被套的尴尬。

如果单底无法触发牛市的底部行情，那么双底或者多重底的区间就一定能够形成牛市的底部行情吗？为了解答这个问题，我们需要对图 6－5 进行研究，这里标注了 5 个点位，A 处是 2007 年 11 月 28 日的 4778 点，B 处是 2008 年 4 月 22 日的 2990 点，C 处是 2008 年 7 月 3 日的 2566 点，D 处是 2008 年 9 月 18 日的 1802 点，E 处是 2010 年 10 月 28 日的 1664 点。单纯从形态来看，B 处和 D 处是典型的脉冲式反弹，诱发反弹的原因均是突发的利好刺激，不过由于利好无法解决产生熊市的根本问题，所以仅形成了一波短期脉冲反弹后就又创出了新低。A 处和 C 处类似，都是双底或多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重底形态，但最终未能形成底部点，也未能构成底部行情，而且之后的下跌都创出了新低，设想一下假如股民在这两个点位抄底后不能及时撤离，那么亏损的数额是相当大的，以 2556 点计算，跌到 1664 点计算亏损要超过 30%；以 4778 点计算，跌到 1664 点计算亏损要达到 65% 之多，真是不算不知道，一算吓一跳。

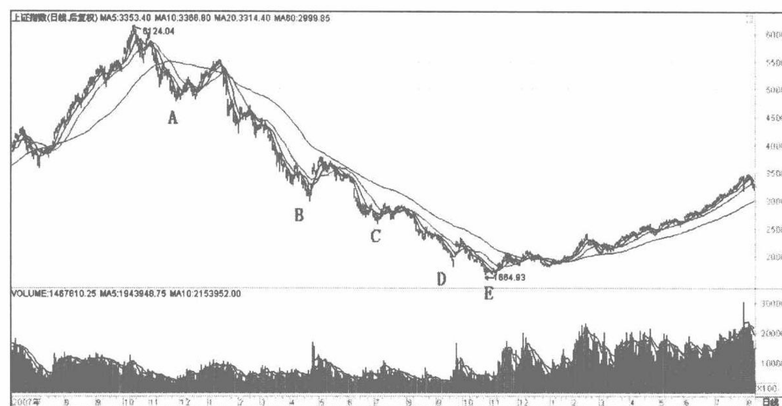


图 6－5　沪指 2007 年 8 月～2009 年 8 月的日 K 线图

此时股民可能糊涂了，那么单底反弹和脉冲式反弹都无法形成底部行情，而为何双重底和多重底最终也没能构成底部呢？单纯从局部来看，A 处反弹更多是 6124 点筑顶后的一种确认，虽然这波反弹看上去形态很好，但其目的并不是说要反弹而是主力派发高位未能出局的筹码，是一波大牛市盛极而衰的走势。对股民来说，这个很好理解，涨得多了自然就会成顶，跌得多也就成了底，因此 A 处无法成底是源于其本身还是在之前大牛市结束的余温中。而 C 处距离之前的 6124 点已经跌去一半，指数也的确在 3000 点一线尝试筑底，1 个多月中都没有创出新低，几次调整考验都度过了，也有一些政策利好预期，但这些都没能发动反弹行情。因为上涨需要各方面的配合，资金面、基本面、政策面、技术面、心理面等要素形成合力，共同推动行情，而下跌则只需这些因素中某个要素出现重大问题即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可诱发下跌。其实单纯看 E 处 1664 点区间的形态，其初期和 C 处没有太多区别，也是持续下跌后形成一个不创新低的稳定平台，但这之后市场出现了一连串的利好，尤其是资金面出现的 4 万亿元刺激计划和超宽松货币政策，一下子为市场注入了活力，巨大资金流动性将行情推高，也产生了后来的一波牛市行情，从而让 1664 点成为底部点。

那么由此，我们可以推出第三点感悟：“一个低点能否成为底部点，不仅要看其是否经历了二次探底或多次探底，更要考虑到其他综合要素，底部是一个多要素共振的区间，而非单一要素所决定的。”这样说，可能还有些晦涩，那么我们再换一个角度分析，从顶部到底部的过程中，只有一个低点能够成为底部点，而其余的低点最终都被跌破，为什么它们没能成为底部点呢？笔者认为是两点。第一，要看其能否解决之前导致下跌的因素。比如说之前 A 股因为科技股泡沫破裂、股改问题无法解决、全球经济危机引发的经济增速放缓、资金面收紧导致流动性紧张等因素诱发市场形成大的顶部引发下跌，那么就必须要等到这些问题解决才会形成底部。如果这些问题不解决，那么市场就会长时间处于调整状态。第二，当市场长时间下跌后，会形成超跌反弹，但反弹后要想形成底部或者牛市就需要资金面出现重大的利好刺激，而且应该是之前市场所没有出现的利好。股市说白了还是一种资金推动型的市场，资金多了向上的推动力自然就大了，很多低点最终未能形成底部点，根本的因素就是资金面未能给予支持，所以其形成反弹力度就非常有限。包括我们研究历史上几个重要的底部，类似 512 点、998 点和 1664 点，都出现前所未有的资金面重大利好，这是其形成底部的关键。

如今我们已经积累了三点感悟，认识到了单底、脉冲式反弹、可能的底部点和真正底部点，这对于我们判断底部点真伪和底部操作有很大帮助。那么下一步，我们就是根据已经积累起来的经验，找到底部操作的时间点和对应的选股思路，同时将前面介绍过的 12 个月每月都有的热点板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与底部操作结合起来，以达到更好的效果。

1. 脉冲式反弹，在下跌行情中出现的频率很高，因为下跌时间久了或者是下跌幅度大了之后，市场就会产生对救市的依赖心理，当政策利好兑现后，就会配合超跌反弹产生一波脉冲式的反弹。此类行情的特点是力度强、速度快，但持续性很差，具有一定的突然性，面对此类行情时，股民首先要避免急躁心理，千万不要因为短暂的踏空感受就盲目买股。一般来说，只有受益短期利好刺激的概念股或题材股才会大幅走高，而其余大部分个股初期普涨后便会滞涨，甚至先于指数调整。而脉冲式行情本身具有暴涨暴跌特性，所以受益上涨的概念股和题材股也呈现“来得快结束得也快”的特征，对于普通股民来说，把握难度很大。如何解决呢？笔者认为此时我们要做减法，找到一种合理的策略来应对。脉冲式反弹具有突然性，很难进行伏击式的操作，而高风险高收益的题材股采取追涨操作又是非常危险，很可能买在上涨尾端而被套，那么我们就不要选股，采取不选股获利的方法——指数型品种。在12月篇笔者介绍过ETF基金，其就是很好的应对脉冲式反弹的操作品种，脉冲式反弹过程中，大量题材股连续上涨激发了市场做多热情，所以指数也会出现快速上涨，当脉冲式反弹行情结束时，题材股会接连破位下跌，而此时指数往往不会迅速下跌，还会在高位盘整随后下跌，这就给予了股民卖出的时间。所以ETF对应指数，带来的好处是不必选股，同时获得市场平均收益，全身而退。此外，如果股民还想继续提高在脉冲式反弹的收益，那么就要用到笔者在《解套第一课》书中介绍过的指数型基金，率先找到题材股或概念股所对应的板块指数，然后根据其指数找到对应的指数型基金，这样能够最大程度降低风险而博弈更多的利润。

2. 单底反弹行情，它是脉冲式反弹行情的一个变种，其走势没有那么凌厉，持续时间会更久，高度也会更高一些，不过单底无法形成真正的底部，最终还是会被跌破创出新低。一般来说，单底反弹行情往往出现于一波下跌时间较长的行情后，其动力是超跌反弹，所以之前跌幅越大的品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种，此时反弹的欲望越强，而一旦回到原来下跌的起点，即密集套牢区附近，反弹的动力就会减弱，行情也就很容易终止。所以说，单底行情是一波式的行情，这就决定了单底操作模式主要以波段式操作为主，那么在选股时应该注重挖掘超跌板块（也可选择前面介绍的 12 个月对应的热点板块）中股性活跃的个股，尤其是龙头股。在本书“1 月篇”笔者介绍过龙头股的意义和相关操作法则，此时就能够运用到。龙头股未必是一个板块中涨幅最大的，但却是一个板块中最具号召力的，交投最为活跃的，板块内其他个股都为其马首是瞻的个股，其能够成为整个板块兴衰的风向标，所以在一波式的反弹行情中，一般是根据龙头股的节奏来操作板块内其他个股，从而获得稳定而可观的利润。而在类似单底行情中，龙头股却是股民最好的选股方向，因为龙头股在一波行情中最早启动，以此来激发人气，形成整个板块的联动效应；它也是最晚结束行情的，其需要掩护板块内其余个股完成派发走势，随后撤离终结行情，这样的特性能够大大降低股民操作的风险，顺应单底行情的特点来获利。其实关于龙头股，笔者在《解套第一课》书中专门有一个章节总结了几个板块的龙头股，因为龙头股往往是固定的，所以股民做好功课储备即可反复使用。

3. 可能的底部点引发的反弹行情，完成二次探底和多次探底后，市场形成一个平稳不创新低的平台，这具备了反弹，甚至是形成底部的初步条件，但底部是需要多种要素的配合，尤其需要政策面、资金面和基本面的重大利好变革，这样才能够真正摆脱市场下跌的趋势。所以说可能的底部点能够引发反弹，却未必构成底部，那么这样的不确定因素就导致了操作上的难度，如果我们按照底部去操作很可能被套，而如果不操作又有踏空底部的风险，怎么抉择呢？笔者认为股民要做到两点。第一，股民要树立一种思想，股民不要猜底，而是要有策略地博弈。既然只有一个底部，那么底部失败是大概率事件，而底部成功反而是小概率的事件，那么我们的策略就应该以博弈大概率事件为主。在出现可能的底部时，我们先不将其视做底部，而是统一以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

博弈局部反弹为主，个股选择也是以短线波段为主，目标就是将初期市场超跌反弹的利润赚到手，这样思路明确了，操作也就更有针对性了。一般来说，券商板块和创业板在超跌反弹中是比较好的博弈品种。券商板块属于两市最大权重的金融股板块，其股性最为活跃，行业的景气度直接与股市行情相关，所以一旦出现反弹，券商板块就会先作出反应，成为引领市场人气的主力，这一特性非常适合股民在尝试底部博弈中使用。而创业板则是股性活跃，消耗资金量较小的板块，而且创业板个股的题材丰富，暴涨暴跌特性明显，一旦超跌反弹出现，其板块内超跌严重的个股反弹欲望就会非常强烈，很容易持续连续大涨，这也是股民短线博弈时所需要的。

第二，真正的底部永远没有踏空。底部一旦形成就不会是几天的行情，而是持续的行情，而且股民要注意到真正的底部是会出现主线热点的转型，即初期上涨品种和随后上涨品种是截然不同的，所以根本没有踏空之说，股民不要着急买股，而是应该看懂底部行情演绎的规律。很多股民总是说找个相对低点买股然后拿个3～5年准赚钱，但随着股市的发展，这样的操作模式已经过时了。特别是前面在2010年股指期货登陆A股之后，让整个A股的赢利模式发生了剧变，主力资金不再需要以前那种坐庄式疯狂拉抬的方式赢利，只需通过窄幅振荡即可完成赢利。此外如今A股的总市值已经接近30万亿元，这使得任何大资金都变成了大散户，不可能照顾整个盘面，只能发动主线热点上涨而其余大部分个股滞涨跟随，遇到调整，强势股横盘，而大部分个股下跌，这样就使得股指回归容易，但个股一旦弱势回归则难，所以我们看到了当2011年指数跌破2200点时就有数百只个股跌破1664点时的股价，难道是它们当初抄底错了吗？不是，是市场运行模式改变了，对股民来说，抄底也必须要找到主线热点，而主线热点出现时间则较为滞后，一般是要等待市场出现明确的资金面利好来确定底部形成之后，市场迎接主升浪行情的时候才会有主线热点。而在主线热点出现之前，市场更多会出现一些投机型的机会，因为反弹初期市场最主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的动力就是超跌反弹，主力资金发动行情的逻辑是“严重超跌 + 股性活跃 + 资金消耗量小 + 远离套牢区间 = 报复性反弹”，因此初期上涨的个股与基本面无关，甚至很多绩差股、问题股也都鸡犬升天，显然这些个股上涨越猛的板块，后期的持续效应越差。所以对于股民来说，可能的底部点与真正的底部点最大的区别，就是主线热点的转型，由初期爆炒投机型品种到最后转型为稳健型热点主线。所以，对于股民来说初期可以参与投机型的热点，但一定要注意仓位和止损止盈位，不可贪恋持股，而到了后期底部构成之后则要采取稳定长期持股的方式来赢利。

经过了这样的分析之后，股民此时应该明白，在博弈底部区间的操作时，股民不必有乐观、悲观的派别之分，也不必为了看多、看空而纠缠，更不必持股怕跌，持币怕涨，你只需按照各个阶段去顺应，选择对应的板块机会，那么一切的博弈都会变得顺畅起来，无论涨跌皆有所得。

3. 变盘时间窗口的预测

所谓变盘，是指行情运行的方向、速率、模式和热点等要素出现根本的变化，而给股民带来操作策略上的巨大改变。当然也存在一种现象，即主力企图变盘但最终因为多种原因而失败，继续回到原有的趋势状态的情况，这就是股市中常说的洗盘，洗盘有时是主力资金刻意为之，有时则是因改变盘面的力量不足而被动形成。造成变盘的原因往往是主力资金对于市场行情现状不满意，通过变盘的方式寻求改变，向上或向下拓展空间，以此来获得更大利益。对股民来说，我们注定不可能是行情的决定者，变盘的结果并不由我们掌控，我们只是行情的顺应者，所以一般变盘期需要保持谨慎，避免先于主力资金确定市场的多空方向，应该控制好仓位，等待在市场新的方向确定后再加仓跟进，这样能够最大程度地降低风险，也能够提高操作的成功率。特别是前面我们已经掌握了日历买股法，那么根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据变盘点可以让我们在进行每月热点博弈时更加轻松地找到买点、卖点。

具体来看，股民应对变盘有三个策略。第一是建立变盘风险意识，这是提前规避风险，提前布局行情的关键。第二是对于行情运行周期中重要时间点的熟悉，以此来制订自己的操作计划。第三是针对隐形变盘模式（即主线热点风格转换），要做好及时的调仓操作。笔者下面就来具体介绍。关于第一点，变盘风险意识的培养，防范于未然是应对风险最好的办法。变盘行为往往具有一定的突然性，股民极易因操作不及时而带来损失，所以股民必须要先认识变盘，而认识变盘就需要承认自身的不足。股市最大的魅力就在于总有一些不可测的因素发生（我们将其称为黑天鹅事件），智者千虑必有一失，所以股民不可能总是保持高度专注的状态，肯定会因为疏忽而跟不上股市行情的节奏，所以我们不可能预测到所有的变盘，但却可以通过一些办法和有效的措施来应对变盘，以此来降低损失。最有效的方法就是在特定的时间段保持高度的警惕性，预防市场变盘行为的发生，这样能够大大提高把握行情的成功率。

比如说在一年的行情中，有两个重要的时间段是最容易发生变盘的，即5~6月间和9~10月间。之前12个月逐月分析时，股民也应该注意到了，5月是假象和陷阱交织最为丰富的一个月，而6月与4、5月的跟随特性强，而且5~6月有一个重要的事件，那就是年报行情结束后的派发效应。任何资金进入股市都是为了赢利，而在利益面前一切行为准则都变得很残酷，没有永远的多头与空头，资金都是为了各自的利益而转换着多空的角色，在年初的行情中，各路资金虽然会有很多的分歧，但目标是相同的，都是通过做行情来实现利润，为一年的操作打下良好的基础，尤其是在年报这个固定事件的推动下，都会尽力去运作行情，这样多头内部会非常团结。而一旦结束了年初这个时间段，年报事件也结束了，诸多的题材热点都炒作过了，那么问题就来了，有的赚得多，有的赚得少，有的资金赢利了想跑，有的资金亏损想捞本，这样就会打破多头内部的平衡，而获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利出局的多头就会转换成空头，这样就如同多米诺骨牌倒下一样，引发一批资金的撤离，这势必会导致行情走弱，从而导致更多的资金加入到躲避风险而撤离的队伍。除非此时出现重大的利好事件，产生新的赚钱效应，否则就容易引发多头内部的分崩离析。这就是为何我们总是看到5～6 月间，股市会显露出异常的状态，哪怕是在2005～2007 的年大牛市中，5～6 月间市场也均是出现了比较离奇的调整，尤其是 2007 年甚至出现了半夜上调印花税的情况，导致市场剧烈振荡。在 2008 年、2010 年、2011 年和 2012 年均是出现了加速下跌的格局，尤其是 2012 年，年初市场经历了 2132 点和 2242 点两波反弹，由于市场已经连跌了近 3 年，所以市场都以为这是要开启一波牛市了，结果 5 月开始的下跌，让指数连跌了 6 个月，很显然 5、6 月是市场最容易变盘的时间；当然也出现过 1999 年和 2009 年，股市强势大反弹、连续走高的情况。对股民来说，无论整个市场行情运行情况如何，在 5～6 月间，都要保持足够的警惕，观察市场可能出现的变盘，更为积极的做法是准备好几套预案，一旦市场突发变盘要及时做好应对的措施，诸如止损止盈计划，加仓、减仓跟进计划，股指期货套利等。

9～10 月之所以需要股民警惕，一方面源于这两个月的月度涨幅平均值为负数，呈现连续 2 个月调整的走势，这本身就值得股民关注；另一方面是长假效应，这期间有中秋小长假和国庆长假，会让行情运行变得不连贯，而这就会带来异常的走势，容易出现突然的跳高和跳空走势，而且较长时间的停牌之后，市场会对于外盘走势格外敏感，会刻意地放大利好或利空，而国庆行情的意义实际上就是将长假停牌期间的多空要素进行整理后集中释放，这是导致行情出现变盘的根本。此外，9～10 月也是年底复杂走势的预演，年底是各路资金暗战排名、应对财会结算、粉饰业绩的时间，这么多的因素叠加在一起，本身就会增加股民分析的难度，若此时再有一些突发事件搅局，就更容易导致股民手足无措。所以在这个时间段，对股民来说不求有功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但求无过，先做好应对风险的准备，将仓位降低一些，多留足一些资金以应对操作；而且在热点选择上尽量做减法，只做自己熟悉的板块和热点，对于盘面突发的题材型热点进行规避，以避免陷入到年底复杂行情的混乱中。其实无论是5~6月间，还是9~10月间，对股民来说也是变换操作节奏的时间，一年12月如果时时刻刻都在进行操作，很容易导致惯性思维而落入行情的误区中，那么刻意地让自己在这两个变盘频发的时间作一个休整，劳逸结合，重新梳理一下行情和自己的操作思维，会更容易跟上股市的节奏，这样既能够应对突发的风险，也能够更好地发现行情中蕴藏的机会。其实很多股民之所以被套，就是源于他们总是用一个节奏操作，但股市行情却是不断改变的，导致股民屡战屡败，陷入被套的怪圈，所以说建立一个良好的操作习惯就需要从解放思维开始。

第二，关于行情运行中重要时间周期的熟悉。在股市行情运行中有一些时间周期是相对固定的，一旦时间周期运行到末端就会引发变盘，这个有点像我们日常生活中的闹钟，设定好了时间，一旦运行到了那个时间点就会预警。而由于股市行情的时间设定方法很多，就会导致变盘时间周期存在一些差异，此时股民就要明确，规律性的东西要比具体的点位和时间更重要，或许你使用不同的方法得出来的生命线和变盘点不同，这不要紧，重要的不是具体数值上的差异，而是股民要及时根据市场发生的变化进行操作上的改变，这样才能够趋利避害，顺应市场的变盘。

具体来说，计算变盘点的方法有以下几种，如连线计算法、均线法、神奇时间效应计算法、止损止盈法和趋势技术计算法等，所谓连线计算法是最直观的一种方法，即将行情中的低点和高点进行连线，从而直接找到行情的生命线或阻力线。如图6-1所示，我们能够看到将低点和高点进行连线就能够清楚地看到行情的变化，A1~A4体现的是在998~6124点行情中4次反弹速度的改变。同样，B处、C处、D处和E处也都能够明确地体现上升和下跌的通道。该方法虽然简单，却也有一些条件限制，那就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是需要至少明确的三个低点和高点，这样三点一线才能够真正确定行情的上升趋势线和下降趋势线，而一旦行情频繁振荡或者运行周期较短，此种方法就容易失效，这也是为何图6-6中出现很多的间断而不能将所有走势都按照连线法来分析行情的原因。而且由于选点的不同，也会导致所计算的点位出现重大的误差，不过对于新股民来说，此方法依然是感知市场行情，逐步建立趋势概念的好方法。

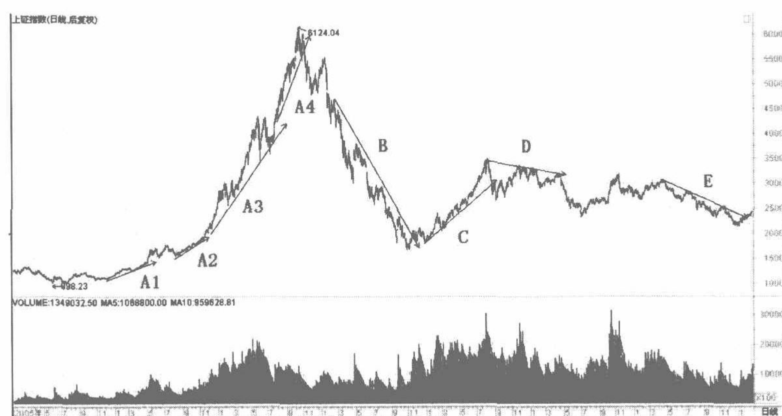


图6-6　沪指2005年5月~2012年1月的日K线图

均线法，较连线计算法有一定的改进，均线是由行情生成的，不会产生因选点差异而带来的差异，此外均线本身还有平均成本的意义，所谓5日线是5日内股价或指数的平均成本，而且5日线也就相当于将周K线浓缩为一个点，随后点动成线，同样20日线就相当于将月线浓缩成点随后点动成线，因此均线可以体现不同时空下的价格。一旦均线相互粘合，则说明市场多个时间周期的平均成本相同，此时就极易引发市场资金的共振效应，因为资金最敏感的时期就是行情在其成本区间波动时，此时盘面很小的变化就会导致其由亏损变成赢利，或者由赢利变亏损，这样的变化也会直接影响到资金的操作，而如果大量资金都是类似的情况，自然就会引发变盘，即向上或向下的突破。所以均线的合理运用是股民判断趋势的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

键，当然均线也有其劣势，那就是会有一定的滞后性，尤其是长周期的均线，需要等待一段时间走势后才会体现，这也是为什么很多时候股价突破均线后会有反复争夺，不过整体上均线是股民在市场胶着状态时判断行情是否要出现变盘的关键指标，而一旦行情实现突破后，均线的作用就会大大降低，尤其是在预测顶部方面，均线很难发挥作用。

神奇时间效应主要是指行情由下跌转为上涨过程中经常出现的一些固定的时间周期，也就是所谓的“3 和 5 效应”，一旦反弹持续 5 天后经过 3 天的确认有效，那么就能够迎来 3 周的安全平稳期，一旦行情持续了 5 周，经过 3 天的确认就会迎来 3 个月的安全运行时间。根据这样的特性，我们就能够确定提前预测相关的变盘时间点。下面我们可以根据具体的案例来应用这样的固定时间周期，以此来体会更多。如图 6 - 7 所示，在 2001 ~ 2005 年熊市的尾端，市场出现过多次的反弹尝试，比如说图 6 - 7 中的 A 处、B 处、C 处、D 处、E 处，包括 998 点产生的 F 处，实际上出现第一个反弹 K 线后，都仅持续了 5 天，而在随后 3 天确认期就原形毕露了。特别是我们可以注意下 C 处，2004 年 9 月 13 日温家宝总理主持召开国务院常务会议，要求抓紧落实“国九条”，在这一利好刺激下大盘出现了连续的反弹，力度非常大，5 天最大累积涨幅接近 15%，但依然未能度过 5 天后的 3 天确认期考验而导致反弹结束。由此我们能够总结出，由于持续下跌造成了行情超跌，随后出现的技术反弹往往只能够持续 5 天，在随后出现的 3 天确认期时就会重回跌势，所以这个时间节点就是重要的变盘时间点。之所以是 5 天，因为 5 天是一个完整的交易周，在行情惯性下持续起来往往较为简单，但随后就很容易出现多头内部的分歧，短线积累起来的获利盘也很容易松动，此时就是考验多头的时间了，如果真要做一波行情，此时肯定会继续加大资金以应对短线可能出现的调整。

我们可以看到图 16 - 2 中的 G 处和 H 处是另外一种走势，它们也是在初期有一个 5 天的反弹，但仅持续了 2 天调整就马上开始了新的反弹，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

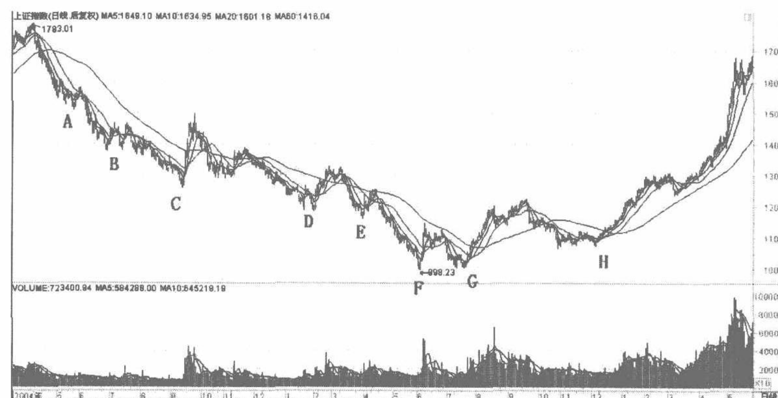


图 6－7　沪指 2004 年 5 月～2006 年 5 月的日 K 线图

以其迎来了随后 3 周的安全平稳期，而到了确认反弹后的第五周就又迎来一个 3 天的确认期，此时 G 处就出现了调整而终结了反弹，而 H 处则是顶住了调整压力，开启了一波持续数月的反弹行情。同样，我们更换一个时间，如图 6－8 所示，D 处、E 处和 F 处就是典型的未能突破 5 天反弹后的 3 天确认期而重回下跌的典型走势，其实这样的走势在股市中出现的次数很多，股民可以翻看一下 2012 年 5 月到 11 月间的走势，虽然是指数不断创新低，但市场却出现了很多次的局部反弹，甚至不乏单天 2% 以上的中长阳 K 线，比如说 2012 年 5 月 28 日、6 月 11 日、8 月 3 日、9 月 7 日、9 月 27 日、10 月 31 日，结果都是止步 5 天期后的确认期。相反我们看 2012 年 12 月行情，连续在确认期后出现长阳突破，这样就让反弹得以延续。而 A 处和 C 处走势类似，均是在初期 5 天期反弹后度过 3 天确认期的考验，迎来了 3 周的安全期，但在运行到 5 周的 3 天确认期时则未能体现强势，反而出现了一波调整而结束了反弹。而 B 处则恰恰是 5 周反弹后的确认期出现了放量的突破，结果将行情继续推高创造了一波国庆行情。总体来看，神奇时间效应是根据市场运行的时间窗口期给予股民一些量化的检验指标，让股民能够对应地分析行情所处的周期，提前预测变盘点。这种方法简单实用，非常适合股民在实战中应用，不过在实际应用过程中对于股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民的执行力是一个考验，比如在5天和5周后的3天确认期中市场出现了横盘，此时我们无法预知市场究竟是向上还是向下突破，那么也要做好止损止盈的准备，一旦市场走势出现就必须严格地执行对应的操作，哪怕我们原先的计划多么完美都不能改变市场走势这个客观事实。换句话说，虽然这种方法能够提前预测市场的变盘点，但我们毕竟不是行情的发动者和改变者，只是行情的顺应者，股民千万不要陷入臆造行情的误区中，一切还是以股市走势为准，无条件服从股市的走势。



图6-8 沪指2008年12月~2012年2月的日K线图

止损止盈法比较形象，也就是说股民将指数按照平时操作个股那样进行止损止盈位的设定。该种模式的主旨是，放弃一小部分空间来换取操作上的主动，追求风险与收益比的合理。具体到操作上是两层含义。第一层含义，提前预知变盘点，主动出击，采取风险控制，以小博大。也就是说采取提前对某个板块加仓的操作模式，比如说国庆行情或者是春节红包行情（在10月篇和1月篇对此有详细分析其行情特点），都是类似的做法，明确能够知道市场具体的变盘点，所以采取对期货类品种的博弈策略，那么就是拿出一部分仓位进行一种博弈，如果失败就按照预先制订的止损止盈计划操作撤离，如果说博弈成功就能够起到以小博大的效果。当然这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于比较有经验的股民，对于新股民来说，必须要对市场了解后才能够进行类似的操作。第二层含义是无法预测变盘点，通过被动方式博弈。作为股民我们未必每次都能够提前预知变盘点的具体位置，但我们能够对于市场可能出现的变盘有一定的感知。比如说市场已经横盘很久都无法突破，而此时又出现了一些利空或利好要素，对主力来说必然要尽快寻找突破方向，此时对股民就是一个考验，如果你先于市场方向出现前进行重仓和满仓操作，就很容易出现失误而被套，与其如此还不如放弃选择轻仓，待方向明确后再行跟进不迟，毕竟一旦突破，自然会有一波像样的行情，不存在踏空，如果无法向上突破，即便跟进也未必赚钱。再比如说，量在价先，市场方向并未明确，而明确的量能上的变化，量能开始快速萎缩或者放大，这往往也是突破的前兆，不过此时会有两个难题，一个难题是突破方向不明，另外一个难题是向上突破后热点也会跟随改变（因为量能突然放大和缩小了，就说明资金发生改变，那么热点板块必然也要随着资金而改变），究竟哪个板块才是主线热点？如果无法跟随主线，也会面临着赚了指数不赚钱的尴尬。此时也不妨选择等待，一旦突破方向明确后，主线热点也就明确，此时再跟进不迟，依然可以获得主升浪的利润，这个笔者在后面介绍主线热点转换时还会有明确的图解分析。

趋势技术计算法，这个相对复杂，也没有前面那些分析法直观，利用的是笔者在《赚在起跑线》书中的“技术趋势分析系统”，寻找趋势惯性的拐点，也就是其将时间、量能和指数空间三者进行了叠加分析。量能的意义在于让股民更好地把握市场的“惯性”，根据牛顿定律我们知道惯性与物体质量有关，物体质量越大，惯性越大；而动能与物体质量和速度均有关。将其具体运用到股市中，股市中的“质量”就是资金，而速度实际上就是股价或指数上行或下行的速度，那么个股或指数在单位时间段内量能越大，其在这个时间段中趋势的惯性也就越大，出现转势时消耗的时间也就越大；而在相同的动能下，要想加快股价上涨的速度，只有选择资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消耗量小的个股，这其实也是为何往往中小盘股的股性更为活跃的原因；而在相同速度下，惯性越大的个股或指数对资金的消耗也越大。

那么对于一段行情来说，其持续的时间越久，堆积的量能越多，其滞后效应也就越久，也就是说变盘需要消耗的时间和量能也就越大。这也能够解释，为什么从顶部下跌之后，市场很难筑底？因为持续的下跌导致市场积聚了很多的“惯性”能量，要么出现资金面重大的利好，靠资金来改变跌势，要么就只能够通过时间，来缓慢地改变行情。同样，为什么牛市不言顶？因为大量的资金堆积起来形成牛市的气氛，即便遭遇到了类似“5·30”上调印花税，或者加息等利空影响，也会继续上冲，直到最后行情疯狂而结束。上面介绍的都是大趋势周期，而对于局部的小周期来说也是如此，初期反弹肯定是有一个放量的过程，之后量能萎缩，随后量能的二次放大过程就很容易判断行情向上动力如何，此时再加上对于趋势和类似股指期货等资金监测就能够很好地判断市场走向。此种方法的特点是对股民综合素质要求较高，掌握难度较大，但对于行情判断却有很好的效果。

第三，热点主线的隐形变盘也很重要。最近几年，尤其是A股的规模快速膨胀，投资品种极大丰富之后，市场脱离了齐涨共跌的传统走势，意味着股民必须要抓住热点才能够赚钱，所以风格转换就非常关键。而股民时常对于指数和量能的变化很敏感，但往往对于隐形的变盘很迟钝，诸如市场风格的转换\市场题材股热点的更迭等，这些变化很难在沪深两市主板指数上体现，而需要通过行业指数或者风格指数对比后体现。在《解套第一课》神奇指数篇，笔者给大家介绍过类似的做法。比如说下跌周期中要对于类似医药、消费、军工等非周期性行业指数多加关注，此类指数往往很容易走出逆势的走强，而其对应板块下的个股也会有机会，而且通常情况下，热点更迭也会在这几个板块间进行，观察指数能够很好地帮助我们捕捉热点。而在上涨周期中，则要对有色金属、煤炭、券商等强周期行业多加关注，热点往往在这些品种间切换，这样对比行业指数能够帮助股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民进行有针对性的操作。

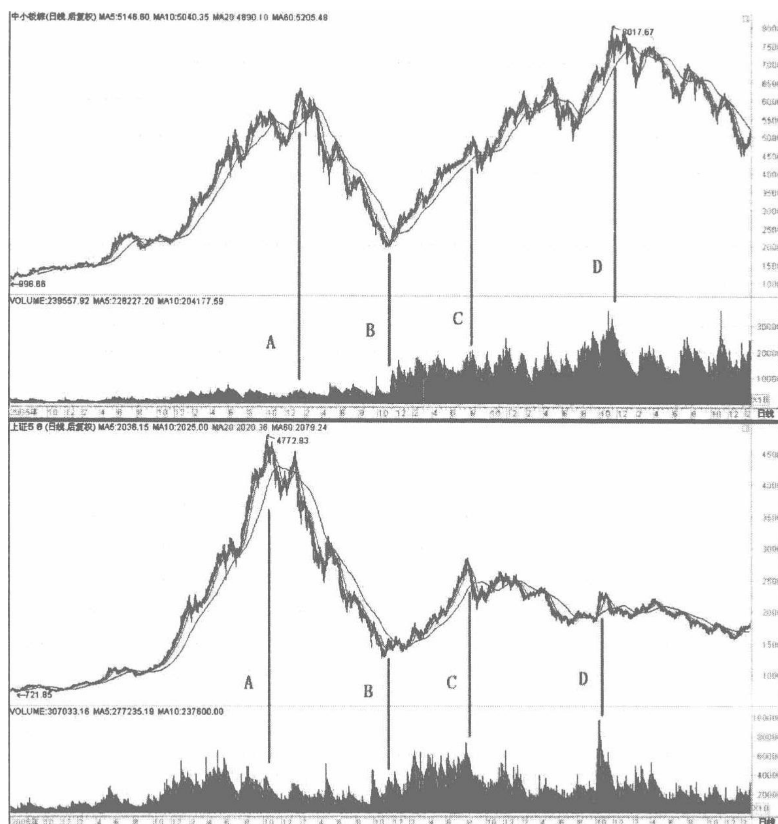


图 6-9　中小板综指和上证 50 指数 2005 年 6 月～2012 年 2 月的日 K 线图

而对于很多新股民来说，无法对比这么多的行业指数也没事，可以采取对比风格指数，比如说将以权重股为首的上证 50 指数与中小盘个股为首的中小板综指进行对比。如图 6-9 所示，我们可以看到这两个指数在局部走势上存在一致性，但在局部拐点则呈现差别很大的走势，这其实就是市场风格的转换，而这往往就容易被股民忽略，从而导致股民在反弹行情中持股依然踏空的尴尬。具体来看，在 2007 年的 10 月大牛市结束进行构筑历史顶部时，权重股是率先完成的破位下跌，而随后中小盘个股反而进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一下挣扎，无奈仍跟随大市下跌，但在2009年8月市场再度出现指数小牛市结束而筑顶时，权重股是开启了一波熊市，而中小盘个股明显是拒绝下跌，反而开启了一波创新高的牛市走势，而在2010年11月结束国庆行情脉冲反弹后，无论是权重股还是中小盘个股都开始了一波持续的下跌。通过这样的对比，能够帮助股民解决操作上的困扰，很多时候股民心中有这样一种想法，那就是不用对指数太过关心，专心做个股就行了。其实，这只看到了表面，的确有些时候指数在下跌依然有个股走强，但那只是一个阶段，也会出现指数上涨而个股下跌，以及指数和个股都下跌的局面，所以股民必须要通过指数对比找到市场风格转换，然后才能够对应个股操作，否则你忽视的因素往往会导致操作上的重大失误。

此外，通过图6-9我们也能够看到前面所介绍的止损止盈法对应变盘的初衷，股市走势实在是存在太多的不确定，很多时候我们无法预测，特别是牛市的疯狂之下，没有什么不可能，股民必须要多准备几套应对的措施。比如说图中A处和C处中小板综指的走势，从图形和走势来看基本上是对等的条件，都是处于牛市行情中，但结果却大相径庭，前者形成了顶部，后者则是中期的底部，让牛市行情继续升级。设想一下，股民在A处误认为牛市要开展新一波的大反弹，而提前选择了加仓，那么结果就是深套；相反，即便股民在C处选择了撤离，随后看到行情消除了调整压力而继续走高，此时调整持仓进行跟进依然不迟，后面还是有大量的可操作空间。因此对于股民来说，股市机会很多，但都是留给没被套住的股民；盘面变化无穷，变盘的意义就在于提示股民要时刻对股市保持一份敬畏，因为股市行情随时可能产生巨大的变化，了解股市、顺应股市的规律才是炒股的真正意义。

4. 月初、月末、周初、周末效应

总结了牛熊周期、底部分析、变盘预测之后，我们还可以更加细化市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的时间周期，比如说股市为什么在最近几年经常呈现出“月初强、月中变，月末弱”的格局？而且所谓的“红周五、黑周一”，以及“黑周五、红周一”又有何内涵呢？这将是本节给股民重点介绍的内容。



图 6－10　沪指 2006 年 6 月 ~2012 年 2 月的日 K 线图

如图 6－10 所示，自从 2006 年市场进入到牛市之后，市场十几个阶段性顶部最高点出现的时间 90% 以上都在当月的 17 ~24 日，也就是往往是在一个月的中期进行变盘。而月初、月末则往往出现行情阶段性的底部点。这是否是一种巧合呢？笔者最初研究“月初、月末效应”是在 2009 年的下半年，当时市场正在进行一波从 1664 点的小牛市行情，为了应对 2008 年全球金融危机，各国央行都在以注资的方式救市，我国也不例外，4 万亿元刺激计划和超宽松货币政策导致资金流动性出现了泛滥，这不仅使得股市走牛，更是让楼价快速膨胀，可以说 2009 年是让很多炒房者暴富的一年。不过盛极而衰，2009 年 7 月底开始，A 股突然就从持续上涨转变成了大跌，2009 年 8 月更是几乎跌了一个月。笔者是在 2009 年 8 月 10 日，股指确认下跌趋势后止盈清仓出局的，保护了大量的利润，同时也发博文提醒股民风险。而这之后，笔者就在思考，究竟发生了什么？是否会对后市行情产生持续影响？在 8 月 29 日，又发表了一篇博文《资金出逃的深层

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次因素》，抛出了一个大胆的观点，那就是在随后几个月的行情中，每逢月底就会出现一波大跌走势。如图 6－10 中标注的“15”处所显示的那样，随后市场走势应验了笔者的分析。

下面笔者来具体介绍一下当时整个思考的过程，以及发现 A 股资金面出现问题的全部过程。在 2009 年 7 月 29 日市场出现天量长阴之前，整个 A 股市场运行是比较健康的，甚至当时有人提出来 A 股将收复 6124 点的言论，笔者当时虽没有这样乐观，但也觉得这波反弹行情持续的时间会比较久。但没想到一个天量长阴线（2009 年 7 月 29 日）打破了这样的想法，包括 8 月持续下跌的时候，笔者第一个判断认为肯定是股市资金面出现了问题，因为资金是维系股市行情的关键，而且先知先觉的资金往往会让股市出现一些异常的走势，那么在市场走势非常好的情况下，突然大跌，随后不计成本地出逃，一定是先知先觉的资金发现了风险。所以笔者就重新对当时资金面的各个要素进行了全面的搜索。总结后，找出了以下一组数据。第一是市场抽资方面的。2009 年 7 月底，沪深股市总市值 23.57 万亿元，流通市值 11.67 万亿元，全球排名第三；我国上市公司数量从 1991 年年底的 14 家发展到 2009 年 7 月底的 1628 家，18 年间增长 115 倍；每年粗略以 200 天为交易日计算，那么每个交易周平均发行 2 只多新股；而如果单纯看 2009 年，发行速度则是每周5 只，是历史平均值的 2 倍多，并还在继续加速，股市行情越好发行速度越快，而且这还未考虑到类似浦发银行为首的金融股、以万科为首的地产股等权重股发起的巨额再增发、融资行为，以及未考虑中国建筑、中国北车、中国中冶等大盘股的抽资。由此推测，是否是新股发行压垮指数?

第二是市场本身扩容与资金供给。2009 年 7 月底，境内资本市场累计为企业股票融资 2.5 万亿元，企业债券融资 2.9 万亿元。在投资产品方面，也从市场成立之初仅有股票、国债等少数交易品种，发展成为包括股票、证券投资基金、权证、公司债、可转换公司债券、资产证券化产品、国债回购、商品期货等在内的投资产品体系。2009 年 7 月底，股票投资者开户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数近1.33亿户，基金投资账户超过1.78亿户，可以说我国超过1/10的人都成为股民或基民。与此同时，我国期货市场共有21个期货品种上市交易，目前我国商品期货成交量已占全球的1/3，中国已经成为全球第二大商品期货市场和第一大农产品期货市场。那么这是否说明由于市场规模扩张过快，导致资金供给不足而带来下跌呢?

第三是信贷数据存在地雷。2009年年初，创历史天量的信贷增长，其中第一季度的贴现票据发行总额为1.5万亿元，比2008年第四季度的发行规模扩大了两倍，创出历史新高。贴现票据融资涉及以企业应收账款为抵押品的短期票据，这些期限通常不超过6个月的短期票据可以在银行兑换成现金。而随着1900亿元贴现票据在7月到期，也就拉开了这部分票据逐步兑现资金的大幕，而保守估计总量1.5万亿元的票据中，有约20%～30%进入了市场，这也就意味着，这部分资金必须在票据到期前撤离股市。这是否是导致资金突然撤离的关键要素呢?

经过分析，笔者认为前两个因素的确存在，但并不是7～8月间才出现，并不至于导致资金突然撤离，而第三个看上去更为合理，而且也最容易被市场忽视，所以带来的是突发的大跌。所以笔者才有了前面提出的那个推论，即“随后到期的票据还会陆续从市场中抽撤资金，这样每逢月底就会使得资金面骤然收紧，股市里面的资金必须要快速回流到银行，以完成到期票据的缴费；而银行方面向股市流入的资金也在缩小，这样就很可能导致每月月底都会有间歇性的突然下跌出现”。随后走势也恰恰印证笔者的推论，由此也解决了市场容易出现月末弱而月初强的问题，其中很关键的一个要素就在于，月末往往是资金回笼冲抵的时间，因此月初往往是资金投放的时间，因此资金的运作轨迹就容易体现在行情上，从而导致月末弱而月初强的走势出现。

除此之外，股指期货合约的设定是导致2010年4月之后，市场月中变盘，以及月末下跌的关键要素。我国的沪深300股指期货规定合约交割的时间是每月第三个星期五，而这个时间恰好就与每月的17～24日时间段周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吻合，所以我们看到了图6－10中“11～14”处出现了阶段性的顶部点，而且这期间其他月中对应的区间也明显是典型的变盘点。因为交割周往往是资金要进行主力合约移仓的时间，也就是说资金要从将要交割的合约平仓出来，而在距离最近的下一个月的合约重新开仓，而重新开仓就意味着新的多空方向选择，此时行情自然就会比较微妙。毕竟合约交割就意味着一场战斗的开始，新的主力合约意味着新的战斗开始，战场没有常胜将军，过去的成功很可能就会成为下一次失败的源头，股市更是如此。所以股指期货主力合约移仓因素是导致月中容易变盘的根本，毕竟多空双方都希望利用这个机会给对方一个下马威，从而主导该合约近一个月的走势。

图6－11是沪深300股指期货连续的走势图，我们可以看到，如果以月为单位的话，其往往呈现单边特性，也就是初期主力合约形成后，多空就会进行一次搏杀，此时的胜利者就能够控制该合约一个月的走势，直到交割期，而失败者虽然经过多次努力依然难以扭转，其只能等待主力合约再一次的移仓，周而复始。而这个合约的开始时间就是每月第三个星期五所在的那周，也恰恰就是月中变盘的时间。对于这样一个要素，股民应该有所了解，提前做好相关的操作准备，从而趋利避害。

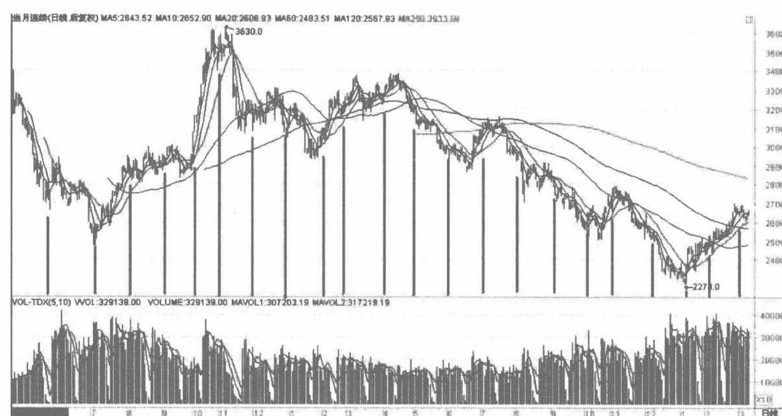


图6－11 沪深300股指期货“当月连续”2010年4月19日～2012年3月的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对股民来说，“月初强、月中变盘、月末弱”并不是孤立使用，或者机械化使用的，而是作为一种灵活运用的手段，来帮助我们理解市场在短周期变化的规律，这点尤为重要。股民要避免僵化思维，股市毕竟是动态变化的，把握行情运作规律和一些周期性的要素，有利于我们将复杂的行情变得简单化。比如说我们可以用这样一个现象来确定买股和卖股的时间，一般来说，应该考虑在月初买股，而月中变盘附近考虑是否要卖股，这样一个节奏策略对于短线和波段操作来说尤为重要，特别是笔者前面介绍了 12 个月各自的热点板块，结合这个使用效果更好，如果股民处于空仓的状态，那么应该考虑在上一个月的月末观察下一个月热点板块的情况，准备进行买入的操作，而如果股民错过了月初的操作时间点，那么就要在月中时多加研究，确定此时是反弹升级，还是说会出现一波调整，以此来决定买点出现的时间。而即便是对于中长线操作来说，熟悉行情节奏的变化，有利于判断市场调整的性质，以便于更好地持股，毕竟很多时候我们中长线操作最大的敌人往往是我们自己错误地判断了行情，提前卖出而导致收益减少。而能够不轻易卖出靠的不是蛮干，恰恰就是我们熟知行情运行的状态和特点，这样才能够成竹于胸。

说过了月度的时间变化特点，我们还可以更加细分，也就是将时间周期缩小到以周为单位。而说到了周，最引人注目的就是周一和周五，即周初与周末。一般来说周初往往是市场表现相对较差的时间，也就是周初会弱一些，因为周初市场积累了周六日各方面的信息集中释放，这样多空会形成一种博弈的局面，而且其往往也会持续 2 天左右，所以到了周末附近，往往会相对较强，而且周五也最容易引发市场的联想，期待一些利好，比如说我国虽然不像国外有明确的议息会议，但一般利率和准备金率的调整都是出现在周五晚间到周日晚间，而这之前一旦周五持续异动就很容易导致整个市场猜测周末会有消息面出台，从而引发周五出现一波行情。当然这是一种理想化的分析，没有叠加市场本身的牛熊周期，也就是如果整个市场处于一种平衡市，即没有明确牛市或熊市的格局下，市场是周初弱而周末强。而如果市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处于牛市，往往会出现红周一；处于熊市，则是黑周一；而且往往红周一之前会有黑周五，黑周一之前会有红周五，这又是为何呢？

回答这个问题之前，我们先来看一下图6－12，这里面既有典型的大牛市行情，也有牛市终结后的大熊市行情，当然由于这样的牛市过于强势，其间基本上都是连阳，也就是说，不仅是红周一还是红一周，同样随后的熊市也非常强悍，不仅是黑周一，甚至是黑一周，这让股民对于黑周一和红周一有直观的认识。周一对于一周行情来说是非常重要的，周初确定的方向往往会持续到周末，而红周一也往往就成为牛市的代名词，对应地黑周一就成为熊市的代名词。为了更好地解读周一走势，我们再来看两个图，分别是2245～1339点的下跌走势，以及1664～3478点的反弹走势。

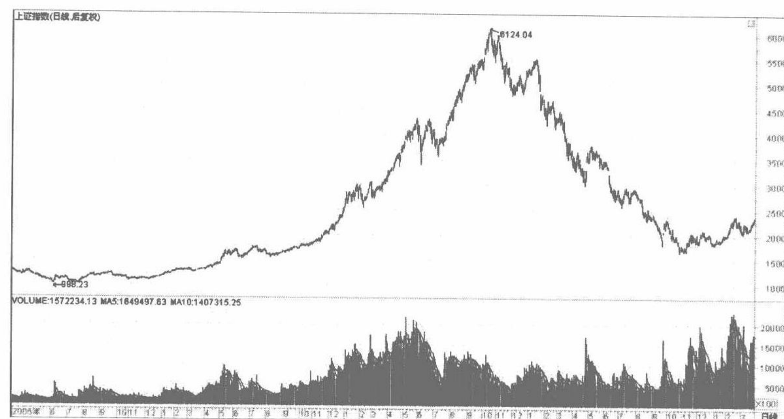


图6－12　沪指2005年6月～2009年3月的日K线图

如图6－13所示，笔者特意在周一的K线处用向上和向下的箭头来代表涨跌，这样股民可以更加清晰地看图。通过图解，我们能够得出关于下跌行情中周一效应的三点结论。第一，在下跌行情中，黑周一往往是一波破位下跌的起点，导致上周末期刚刚积累起来的反弹化为乌有。因为下跌久了，市场就会期待周末利好出现，这样很容易出现红周五，而如果周六日并没有出现利好，即便没有利空也会导致市场周一开盘后因失望情绪而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌。所以在下跌行情中，不要轻易地被红周五迷惑，应该更多地观察黑周一的走势。第二，黑周一成色越足，随后市场弱势的时间越久。前面分析介绍了，周初持续的方向往往需要几天的消化，如果黑周一带来的下跌比较严重，则需要 3 天左右的休整，在周五出现一个小的阳线，随后又是黑周一，这样周而复始就导致了行情持续弱势，因此对股民来说，黑周一的意义往往不仅是当天，很容易击垮整个市场信心，这样市场就会积重难返。第三，连续的红周一是判断诱多与反弹的关键要素。下跌行情中，股民最难把握的就是如何辨别诱多与反弹，稍有不慎就会导致抄底被套。从图中我们看到，红周一对于下跌行情中的反弹来说具有积极意义，即便无法形成持续反弹，也能够带来周初几天的稳定，对股民操作来说风险较小。而且如果市场能够持续连续的红周一，那么就是止跌的关键信号，包括图 6－13 中，我们也看到了在 2001 年 10～12 月，以及 2002 年 2 月，都有明显的红周一止跌走势，根据前面介绍的底部真伪法则来说，这样的止跌并不代表结束下跌，也不代表构成底部反弹，但对股民进行短线波段操作来说具有重要的意义，红周一能够决定是否要持股或进行短线博弈的操作，而红周一后又跟着黑周一则要考虑短线的减仓。

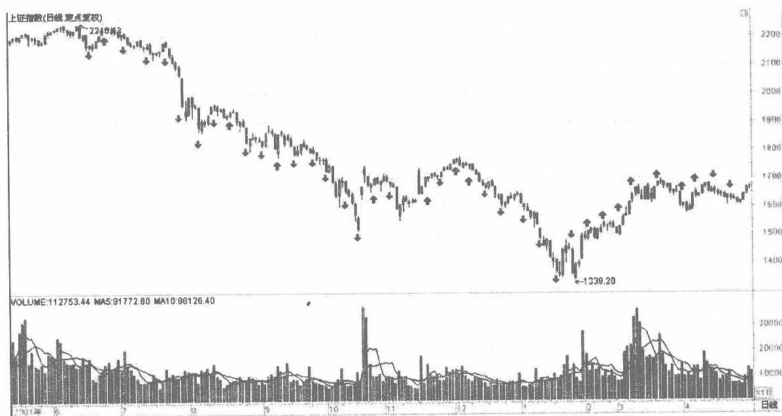


图 6－13　沪指 2001 年 6 月～2002 年 4 月的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

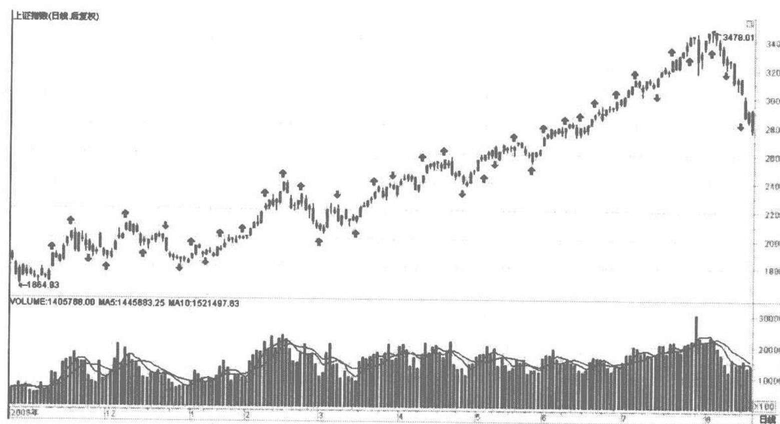


图 6－14　沪指 2008 年 12 月～2009 年 8 月的日 K 线图

如图 6－14 所示，在反弹行情中周一效应的三点结论如下 。第一，红周一对于市场的投资信心是一个提振。对于反弹行情来说，资金的持续投入是关键，这就必须要激发资金的投入热情，一方面要靠盘面赚钱效应的挖掘，就是热点板块的活跃度，另一方面要靠投资信心的维系，强烈的投资热情也是行情得以持续发展的关键。股市很多时候追求所谓的开门红，即红包效应，说白了就是投资者渴望得到更多信心上的提振，而红周一效应恰恰就符合了这样的要素，所以说牛市和反弹行情中红周一很多并不是偶然，而是一种维系行情的必然。第二，红周一的成色决定行情持续的时间。红周一往往是反弹行情中一个个的行情升级点，往往能够持续 3 天，到周五才因为资金维系的疲劳有所走弱，但下周一又重新开启新的反弹，这样周而复始让反弹行情不断地走高，而且红周一的上涨幅度越大，也就代表多头力量越强大，对盘面控制越好。即便是在反弹行情或牛市行情中也会有阴线，也会有调整，但只要红周一能够保持，说明主力资金对于盘面节奏把握依然良好，因为对于反弹行情来说如同长跑一样，不可能总保持高速状态，而是需要有一定的休整来蓄力，然后再发力向前，这样能够更好地保持体能。第三，反弹中的黑周一会引发调整，但一般不连续出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，只是短期的休整，为了更好地上涨。从图 6－14 中也能看到一些黑周一，这里面既有引发连续几天调整的，也有马上就被阳线拉起的，但有一点是相同的，这些黑周一都未能击垮多头的信心，这样反弹的根基也就相对稳固，所以其后面很快就又出现了红周一，甚至是连续的红周一。



图 6－15　上证指数从 2012 年 5 月到 9 月的日 K 线图

介绍了黑周一和红周一之后，笔者还想强调一下股市的残酷，只有这样才能让股民记忆更加深刻。如图 6－15 所示，在 2012 年 6 月 25 日到 8 月 27 日的 10 周中出现了 9 个黑周一，这在告诉股民，股市没有什么不可能，所有的记录都是用来打破的，新的记录不断地产生才是股市发展的动力，而在连续黑周一的过程中，如果股民不及时止损，那么结果就是深套。黑周一的杀伤力在这里有两个更为严厉的体现：第一个就是让市场做多的信心受到打击，纵然市场在黑周一之后如何修复，在下一个黑周一出现时，多头的一切努力都将付之东流，因此市场赚钱效应的破坏比黑周一的跌幅影响更为深远；第二个是对于指数趋势的破坏，黑周一往往导致的是周线上破位，我们可以看到随着这些连续黑周一的出现，指数也是连续周阴线，这意味着所有指标的底背离、超跌、超卖在黑周一面前都是毫无意义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，趋势远比指标更重要。

总结一下，无论是月初、月末，还是周初、周末，对于股民来说，不要机械地运用这些效应，而是要配合前面我们所学到的12月各月热点行情的规律去使用，也就是说如果你单纯使用所谓的月、周效应很容易迷失其中，因为你的视野过小了，看不到整个市场运行中的其他要素。所以这只是我们熟悉市场、顺应市场规律的一部分，而非全部，这点很重要。

5. 日历买股法的内涵

如今我们回顾前面介绍的所有内容，简单来说就是一个关键词：时间。正确的时间做正确的事情，以时间的角度去发掘市场中的机会与风险，这是日历买股法倡导的思维方式。笔者之所以对时间要素如此关注，主要是受到我们日常生活中智能控制的启发，时间可以精确地实现各种控制，为我们带来方便。诸如说闹钟提醒我们早起，手机备忘录告诉我们每天该做的事情，空调的定时系统让我们一进家门就有舒服的环境，此外类似定时爆破装置、巡航导弹、天上的卫星也都是通过对时间要素精确的把握来实现特定的目的。

股市本身存在诸多的不确定因素，而不可预知性和黑天鹅特性也是股市的魅力所在，但对股民来说，复杂而纷乱的未知因素是操作中最大障碍，也是造成被套的主因之一。比如说大多数股民往往是从股市、股民、个股角度去进行操作，时常是市场流行什么热点就追什么热点，自己喜欢什么个股就买什么股，哪些个股有概念和题材就买什么股，表面上似乎顺理成章，但仔细研究就会发现其中问题较多。比如说以股市当下热点为买股的思路，那么首先你就处于一种追涨的状态，因为相关热点已经涨起来了你才想到要买，而此时股民又不知道为什么这些热点会涨，还会涨多久，其关联个股是哪些，股性如何等要素，被套自然是大概率事件。同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样，以股民自身喜好去买股，也存在很多问题，如何保证股民自身思路的正确性，如何保证股民分析与股市走势之间的同步性，此外股民自身的优势是否与时下市场特点吻合（比如说价值型股民操作时需要牛市环境配合，短线型股民操作时需要的是市场大幅度振荡来提供空间，波段型股民操作时需要市场有一个相对稳定的平台等）。而如果从个股出发，这就必须要股民对上市公司主业特点，利多、利空要素，个股走势特点等有深入的研究，而且还要有一定的资金优势，否则很难占到先机，这也是很多股民买了股之后不涨，一卖就涨的原因所在。

而如果我们更换一个思路，从时间要素出发，一切就变得容易多了。我们自身的时间是有限的，这注定我们能把握的行情也是有限的，所以我们必须要把握那些在固定时间段出现的固定事件，引发的固定行情，产生固定的机会和风险，这样股民操作简单了，效果也会更好，而这就是日历买股法的初衷。不过这里面也有一个问题，那就是随着市场的发展，时间效应也会有所改变，对股民来说时间因素最本质的要素是什么呢？对这个问题的理解，将直接决定股民收益的多与少，为了更好地回答这个问题，笔者选择从与时间有关的股市谚语入手，这样股民在熟悉时间效应的同时，也能对于日历买股法进行一个梳理，了解其内涵和本质。

股市中流行的关于时间效应的谚语很多，“冬炒煤来夏炒电，五一十一旅游见”，“牛市买蓝筹，弱市买 ST”，“通胀保值买地产，加息银行会上涨”，“航空造纸本币升，年报要买高送转”，“缩量振荡买小盘，牛市确立买高价；波段急跌买权重，弱势转型买次新”……这些谚语都有一定的道理，但实际应用中，股民又总感觉有些地方不太对，转换成收益很难，主要原因是股民忽略了时间效应在使用中的三点原则：

第一，挖掘表面现象背后的固定事件，以及影响整个事件的关键要素。一个时间效应能否反复使用，关键是股民对其是否进行了深度的挖掘。如果我们想当然地将一些市场时间效应作为规律，而忽略了背后的固

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定要素，那么就会产生诸多的误区。比如说“冬炒煤来夏炒电”，从理论上看，冬季是一个消费煤炭的旺季，夏天是用电的高峰，但实际上这里面忽略了，我国煤电联动机制并不是太好，煤炭价格是由市场主导的，而电力价格并未放开是由国家主导，这样电力企业就变成两面承压，而煤炭企业一方面要受制于市场需求，另一方面要受制于运输环节，市场会出现有价无市，有煤炭运不出的局面，而这些都会影响煤炭股和电力股的走势，所以我们经常会看到夏季电力股不涨，冬季煤炭股反而下跌的情形，这就是源于我们对其内在本质的忽略。还比如说，之前在 2 月篇和 10 月篇，笔者重点分析了春节行情和国庆行情，虽然它们背后都是长假要素主导，但实际上却因为内在要素的不同而导致走势上大相径庭，春节行情是 9 成以上收红，而国庆行情则是涨跌参半。

再比如说谚语提到了“通胀保值买地产”，日常生活中为了克服通胀带来的负利率造成的资产贬值，我们会购买房子作为固定资产以求保值增值，这是合理的，但股市中则未必如此，2010 年二季度至 2012 年一季度我国处于高通胀周期中，也出现了 2 年多的负利率，而这期间恰恰就是房地产股大跌的时间。或许股民会将此归结为国家房地产调控，而我们应该也发现了在 2010 ~ 2012 年间，虽然国家持续加大调控力度，但房价并未下降，房地产公司的业绩也保持稳定，那么为何同样的理论到股市反而失效了呢？股民忽略了，房地产商是有资本和能力与调控政策进行博弈的，因为房子本身有刚性需求，老百姓总要购房，此外房地产商也是地方政府获得财政税收的重要来源，容易形成上有政策下有对策的现象。但股市中，没有哪路资金会主动与调控政策为敌，股市炒作的就是预期，持续的政策调控打压着市场对地产板块的持股信心和估值重心，所以造成了板块持续的下跌，而没有赚钱效应又导致该板块恶性循环，资金不断抛售导致该板块长期弱势。

这里股民可以借鉴一下，笔者在 1 月篇对于年报要素的挖掘。大多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数人认为年报就是炒作高送转，而实际上高送转只是表面现象，对主力资金来说，年初这个特殊的时间段（资金面宽松，同时各路资金经过年底资金结算后盈亏归零，处于同一起跑线，纵然会有分歧，但都必须要在年初做利润，所以年初效应是造就年报行情的关键），年报题材（年报是固定时间固定事件，又有巨大的广告效应，所以年报的核心实际上就是一种题材操作，而题材中最稳定就属受益政策了，这就是年报实战系统中提到的时政热点要素）才是关键。那么结合这两点，同时对股民消息获得慢、个股研究能力较差、赢利模式简单只能买股做多赢利等不利因素进行规避，就能够得出相对可靠的操作系统，这也是笔者进行 12 个月逐月分析日历效应时所应用的思路，此思路可供股民进一步拓展丰富日历买股法。

第二，板块要细致化分析，不能够单单局限于板块表面，板块内部也有分化和个股股性，只有细致才能够指导操作。股民在使用股市要素时很容易表面化，比如说会认为沾农业概念就是农业板块，只要是与旅游有关的就是旅游板块，其实股民忽略了就算是归属于同一板块下的个股也会因为行业特点不同而划分出不同的股性，而这样的差异就会导致其在不同的股市行情下产生不同的走势，也就是说会出现很多股民虽然操作同一板块个股，但收益相差甚远。比如说“五一十一旅游见”的本意是说，黄金周带来的旅游旺季，会导致旅游股上涨，这个思路是没有错误的，但并不是说所有的旅游股都会在这个时间，比如说 5 月篇，笔者介绍过，如同 5 月陷阱一样，旅游板块也是陷阱重重，必须要细分，根据个股、板块特征，以及市场趋势来完成获利。旅游板块分为两大类，一类是旅游景区，依靠景区的旅游资源来实现门票和服务收入，它们的业绩非常稳定，抗跌特性明显，但获得超额收益特性不足，也就是说如果整个市场处于弱势格局，此类个股往往能够超越指数走出独立行情，相反，如果说整个市场走势强劲，该类个股往往会落后于指数涨幅；另一类是旅游和酒店服务，它们通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过给旅游景区提供各类服务来获得利润，所以它们的业绩和股价都跟旅游的淡季、旺季呈现明显的周期性特征。也就是说如果说经济或股市处于弱势周期，此类个股往往跌幅也会很大，相反，如果经济或股市处于强势周期，此类个股往往会走出超越指数的强势表现，给予股民超额利润。这也就是说，第一类旅游股像是坚固的“盾”，而第二类旅游股则是锋利的“矛”，股民应该根据股市形势和股民所要达到的目的去选择矛和盾，这样才能够达到效果。而股民之所以被套，是源于用矛去防守，用盾去进攻，结果杀敌八百自损一千。

同样，农业板块也是有很多的误区，股民总是觉得受益政策的农业板块会有大机会，但实际上农业板块是一个题材型炒作的板块，而其特点就是波段走势，题材突然出现而上涨拉起一波反弹行情后调整，随着新题材刺激而再度走强，如果长期持有，很可能股价又回到了起点，但这期间的波段收益却非常可观，这就是板块的特性，如果你不顺应这样的板块特性，就算你看对了板块和个股也未必能够赚钱。同样，板块内部也有股性的划分，比如说 1 月篇笔者就介绍了农业股的几个分类，种业类是农业板块中股性最为活跃的，龙头股领涨领跌特性明显，这是股民博弈农业板块的首选，也可作为农业板块的风向标使用；期货概念类适合在长假期间持股过节，伏击突发性的大涨，是类似于“矛”的个股；粮食类农业股，业绩稳定，抗跌特性明显，但很难获得超额利润，是类似于“盾”的个股；而林业类个股更像是武器中的暗器，容易被市场遗忘，却能够在弱势行情中实现意想不到的效果。按照这样的特性，再对应时间要素去操作，自然就会有比较好的效果。

股民可能会问，这样的板块和个股特性如何获得呢？其实这是一个日常积累的过程，也就是说你平时操作时的经验积累起来，成为功课储备，然后就能够在以后操作中反复使用了，因为股性如同人的性格一样，一旦形成是很难改变的，因为资金已经形成了固定的赚钱效应，不断获利就能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够不断地强化股性的形成。关于这方面，笔者在《股市钱规则》中的个股篇总结了权重股板块的股性和作用，还有常见行业的一些板块股性，而在《解套第--课》的投资品种篇，又根据不同的短线、中线、长线特性进行了操作模式上的划分和总结，这些可以供股民参考，同时也希望股民按照这样的思路去拓展和升级。

第三，时间要素的有效性。股民在股市中一旦遇到了某种经验要素失效后，往往会说一定是主力资金知道了这样行为，所以进行了反做，导致股民无法赚钱。这是一种典型的庄股时代思维，当时市场规模小，制度也不完善，存在诸多的内幕交易、股价操纵的行为，因此大资金是一手遮天，但如今不同了，A 股在资金面和赢利模式上都发生了剧变，特别是在 9 月篇的“当大资金成为大散户之后”那个段落，笔者介绍了，整个市场规模快速膨胀后导致资金对市场的控制力逐年下降，连公募基金都变成了大散户，那么其他资金就更微不足道了，特别是在股指期货、ETF 等赢利模式丰富的产品推出后，资金想要控制整个市场，几乎不可能了。因此股市运行规律是不会改变的，包括大资金也要遵守，这样才能够适者生存。而什么是股市的运行规模？笔者认为有两个思路：第一个是市场的固定时间内的固定事件，比如说年报、年底资金结算、长假效应等，在前面挖掘月度时间效应时就用到了这样的思路，因为这些事件及其效应是不可能因为某个资金而改变的，所以非常可靠；第二个是“股市钱规则”三要素，即资金、赚钱效应与赢利模式。资金是股市中股价、指数变动的最终执行者，所以资金面永远都是导致股市趋势从量变到质变的关键要素；而驱动资金的只能够是赚钱效应，来股市的所有资金都是为了赚钱，所以每波行情中热点的性质就能够反映资金的性质，这里有利于股民去判断操作风格；我们时常会发现在同样一个问题面前资金总会产生不同的言论，有的说涨，有的说跌，有的说好，有的说坏，这背后实际上就是源于其赢利模式不同，关于这点最典型的就是汇金、社保等国家队资金，它们的持股成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本很低，甚至为零，又是大股东，所以往往都是利用其自身影响力来通过其他资金跟风赢利，同时也可通过帮助上市公司再融资赢利等，而这些股民不可能效仿，包括类似券商、投行、上市公司、保荐机构等受益 IPO 发行和交易成本群体，也是有无风险获利的来源，而股民同样无法由此获利。关于这三个要素，笔者在《股市钱规则》书中分章节有详细的分析，而其主旨是一条，那就是对股民来说，我们有太多的劣势，不可能去复制其他群体（类似汇金、基金、QFII、社保、机构等）的赢利模式，而且只是行情的顺应者，而非发动者，所以我们永远不能够臆想行情，而是按照市场所处的阶段特点和规律去对应操作，能够做到该点，那么操作就会顺畅起来。

总结来说，1 年 12 个月中每个月的时间效应是股民操作中一个重要的参考，但绝对不是我们研究的终点，相反是一个起点，其帮助我们打开了更多的赢利之门，同时也督促我们不断与其他股市规律、时间效应、个股股性相结合，融为一体，从而帮助股民摆脱被套，走向赢利，这才是日历买股法的真正内涵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感 悟

至此，《解套第二课：日历买股法》已经完整地呈现给大家了，回顾这些研究，的确付出了很多，因为这考验的不是一个人的研究能力，而是不断地与旧有思维的碰撞，目前还没有一本书来介绍 A 股 20 年来的时间效应，可以说这是一个空白，笔者愿意成为一块垫脚石，让股民能够沿着这样的道路走下去，实现自己的成功。笔者始终坚信一点，对于纷繁复杂、动态变化的股市来说，任何进入股市中的群体都是如同一个小学生一样，不断地从中学到各种知识，同时又会感悟到更多不懂的知识，我们的学习速度似乎总也赶不上股市变化的速度，但就是在这样的学习过程中，我们在不断地成长。因此笔者写书，从最初的《主体思维选股法》、《股市钱规则》、《赚在起跑线》，到解套系列第一部《解套第一课》，目的并不是标榜自己多么成功，而恰恰是说明自己有太多不懂之处需要探究，将一些研究的思路和成果展示出来，希望更多的股民加入其中，从中获得更多的启发，将这样的研究持续进行下去，一个人的力量是有限的，但大家的力量是无限的，不断通过拓展已知圈接触到更多的未知圈，从而达到有更多的发现和收获的目的。

《史记》中有这样一段描述："年少时，为郡小吏，见吏舍厕中鼠，食不絜，近人犬，数惊恐之。斯入仓，观仓中鼠，食积粟，居大庑之下，不见人犬之忧。于是李斯乃叹曰：'人之贤不肖譬如鼠矣，在所自处耳!'"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里面提到的李斯，就是辅佐嬴政灭六国实现统一大业的李斯，他这段仓鼠与厕鼠论是很值得股民思考的，老鼠都是同样的老鼠，只是所处环境不同就改变了它们各自的命运，厕鼠吃人畜所弃的粪便，肮脏不堪，却依然害怕人和狗过往的侵扰，惶惶不可终日。而粮仓中的仓鼠不仅每日都有吃不完的粮食，还拥有着非常舒适的居住环境，没有任何的打扰，自由自在地生活。因此李斯感慨，人取得成就的大小，很多时候就取决于其所处的环境。

对股民来说何尝不是如此，股民在平时总是喜欢抱怨，抱怨其待遇的不公，抱怨股市这个，抱怨股市那个，其实我们忽略了，如果你是一个想要有所成就的股民，你就要找到一个能够实现你理想的环境。你就要学习各种所需匹配的知识，进行对应的研究和付出，只有这样才能够真正成就事业。时间效应、日历买股法对股民来说是一个没有终点的研究，因为时间是不会静止的，我们所处的世界是不断向前发展，不停地在运动着的，所以活到老，学到老，真正能够在这里所体现，如果股民希望在股市取得更多的成就，那么就需要在此方面付出更多的努力，你付出越多自然收获也会越多。没有随随便便的成功，正如没有随随便便的失败，或许你当下的一个选择，就会成就你未来的财富梦想，加油，让我们共勉。笔者期待着与大家在《解套第三课：改变股民命运的七大心态》中再相会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小散们，是该解套的时候啦

年初是一年行情中最甜蜜的时间，历史上1月—4月的各月涨幅平均值，无论是剔除极端值，还是按照全部22年，以及最近12年来看，都是正向的。

1月—4月的年初上涨月，很容易让股民沉浸在多头的气氛中无法自拔，天有不测风云，股市有涨跌交替。如同人跑步一样，有加速冲刺，就一定会有休整，5月—8月行情就肩负着这样的重任。

经历了5月—8月的极端性走势和变盘月后，市场走势没有了频繁的多空激烈博弈，开始稳定下来，如同进入到峡谷一样，涨跌都受到了明显的限制，特别是随着量能的降低，行情逐渐趋于弱势。

进入到11月实际上已经来到了年底，而年底是一年行情的收官时间，此时各路资金都面对两件事。第一件事是各路资金都需应对年底资金结算。第二件事是基金和机构年底的排名大战。当11月—12月出现一些看不懂的走势时，如基金重仓股突然的大跌或大涨时，股民就应该明白其形成的原因了，应提前做好准备来提防。

上架建议 股票/个人投资

淘宝店铺热搜：东方出版社 http://dfyxcbs.tmall.com
微博交流：http://weibo.com/wwhuahuay
博客热搜：玉名

ISBN 978-7-5060-6191-9



定价：35.00元